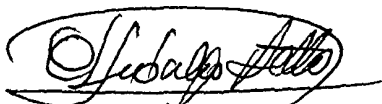


**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.**

He examinado el Balance General de **CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A.**, al 31 de Diciembre del 2005, el Estado de Resultados, Estado de Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año que termino en esa fecha. Estos Estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros basándome en mi Auditoría.

Mi examen se efectuó de acuerdo con normas de Auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la ejecución de una Auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los Estados Financieros se encuentran libres de errores importantes. La Auditoría incluyó aquellas pruebas de los Registros de Contabilidad y otros procedimientos de Auditoría que respaldan las transacciones registradas y su relación con los Estados Financieros. La Auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, de las estimaciones importantes realizadas por la compañía; así como la evaluación en conjunto de la presentación de los Estados Financieros. La Auditoría efectuada establece bases razonables para mi opinión.

En mi opinión los Estados financieros antes mencionados presentan razonablemente la Situación Financiera de **CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.**, al 31 de Diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones y los cambios en sus Flujos de Efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



C. P. A. Carlos A. Hidalgo Reto
SC-RNAE No. 038
RNC No. 9104

Guayaquil, Marzo 15 del 2006



CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
ACTIVO		
Corriente		
Caja y Bancos		825.627
Cuentas por Cobrar	2	36.451.388
Inventarios	3	15.040.517
Pagos Anticipados		161.519
Total Activo Corriente		<u>52.479.051</u>
Propiedad y Equipos Neto	4	1.058.016
Otros Activos	5	350.061
Total Activo		<u>53.887.128</u> =====

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
PASIVO Y PATRIMONIO		
Corriente		
Sobregiro		142.896
Obligaciones por Pagar	6	11.118.845
Cuentas por Pagar	7	26.123.020
Beneficios Sociales por Pagar	8	389.138
Total Pasivo Corriente		<u>37.773.899</u>
Largo Plazo	6	8.418.903
Total Pasivo		<u>46.192.802</u>
Patrimonio		
Capital Social	9	4.000.000
Reserva Legal	10	598.822
Reserva Facultativa		1.549.636
Reserva de Capital		468.408
Reserva Valuación		229.604
Utilidad del Ejercicio		847.856
Total Patrimonio		<u>7.694.326</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>53.887.128</u> =====

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
EXPRESADO EN DOLARES

INGRESOS

Ventas	66.714.999
--------	------------

EGRESOS

Costo de Ventas	-51.281.131
-----------------	-------------

Margen Bruto	15.433.868
--------------	------------

GASTOS

Administrativos y de Ventas	-17.084.541
-----------------------------	-------------

Financieros	-2.111.369
-------------	------------

Otros Ingresos (Egresos)	4.988.196
--------------------------	-----------

Total Gastos	-14.207.714
--------------	-------------

Utilidad Antes 15% Participación Trabajadores		1.226.154
---	--	-----------

15% Participación Trabajadores	11	-183.923
--------------------------------	----	----------

Utilidad Antes Impuesto Renta		1.042.231
-------------------------------	--	-----------

Impuesto Renta	12	-194.375
----------------	----	----------

Utilidad Después Impuesto Renta	847.856
---------------------------------	---------

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
EXPRESADO EN DOLARES

CAPITAL SOCIAL

Saldo al Inicio del Año	3.011.000
Incremento	989.000
Saldo al Final del Año	<u>4.000.000</u>

RESERVA LEGAL

Saldo al Inicio del Año	500.000
Transferencia	98.822
Saldo al Final del Año	<u>598.822</u>

RESERVA DE CAPITAL

Saldo al Inicio y Final del Año	<u>468.408</u>
---------------------------------	----------------

RESERVA VALUACIÓN

Saldo al Inicio y Final del Año	<u>229.604</u>
---------------------------------	----------------

UTILIDADES ACUMULADAS

Reserva Facultativa	1.549.636
Utilidad del Ejercicio	847.856
Total	<u>2.397.492</u>

Total Patrimonio de los Accionistas	<u>7.694.326</u>
--	-------------------------

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
EXPRESADO EN DOLARES

Utilidad del Ejercicio	847.856
Ajuste para Conciliar la Utilidad Neta	
Depreciaciones y Amortizaciones	660.803
(Aumento) Disminución en:	
Cuentas por Cobrar	-11.791.595
Inventarios	649.594
Pagos Anticipados	-65.139
Aumento (Disminución) en:	
Cuentas por Pagar	9.928.963
Beneficios Sociales por Pagar	-9.858
Total Ajustes	-627.232
Efectivo Provisto para Operaciones	220.624
Incremento Deuda Largo Plazo	3.000.000
Disminución Deuda Corto Plazo	-2.685.707
Incremento activo Fijo	-304.162
Incremento Neto del Efectivo	230.755
Efectivo al Inicio del Año	451.976
Efectivo al Final del Año	<u>682.731</u>

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

1. RESUMEN DE POLITICAS IMPORTANTES DE CONTABILIDAD

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A., es una empresa cuya actividad consiste en la venta de electrodomésticos, artículos para el hogar y para la oficina en el mercado local. Sus principales políticas de contabilidad se detallan a continuación:

a) Base de presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros adjuntos hasta el 31 de Diciembre del 2005 fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañía.

b) Inventarios

Los Inventarios están valorados de acuerdo al valor de mercado el menor.

c) Propiedad y Equipos

Propiedad y Equipos se hayan registrados de acuerdo a la NEC 17, efectuada de acuerdo a disposiciones legales. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores y mantenimientos que no alargan la vida útil del activo se cargan a gastos.

d) Depreciaciones

Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Edificios e Instalaciones	5%
Equipos de Computación	20 y 33%

(Expresado en Dólares)

2. CUENTAS POR COBRAR

Relacionadas:	6.557.750
Cientes	30.397.703
Impuestos	183.421
Empleados	34.343
(-) Provisión Cuentas Malas	-900.000
Otros	178.171
Total	36.451.388

Las Relacionadas se manejan bajo el Sistema de Cuenta Corriente y no generan rendimiento.

Provisión para Cuentas Malas

Saldo al	Incremento	Saldo al
31/12/2004		31/12/2005
537.142	362.858	900.000
=====	=====	=====

3. INVENTARIOS

Electrodomésticos, artículos oficina y hogar	14.059.343
Importaciones en Transito	981.174
Total	15.040.517

Los Inventarios son propiedad de la compañía US\$ 3.000.000.00 se encuentran dados en garantía.

4. PROPIEDAD Y EQUIPOS

	Saldo al	Incremento	Saldo al
	31/12/2004		31/12/2005
Edificios	0	153.516	153.516
Equipo Computación	702.279	57.298	759.577
Equipos	556.892	-324.897	231.995
Muebles y Enseres	105.466	344.682	450.148
Vallas Publicitarias	19.839	0	19.839
Vehículos	320.478	35.834	356.312
Obras en Proceso	0	37.729	37.729
Suman	1.704.954	304.162	2.009.116
(-) Depreciación Acumulada	-652.546	-298.554	-951.100
Neto	1.052.408	5.608	1.058.016

(Expresado en Dólares)

5. OTROS ACTIVOS

Patentes y Marcas	350.051
	=====

6. OBLIGACIONES POR PAGAR

Corto Plazo

Lloyds Bank	
Vencimientos hasta 25/08/06 Interés Promedio 6.5%	5.045.000

Banco Bolivariano	
Vencimientos hasta 18/12/06 Interés Promedio 6.8%	4.373.845

Banco del Pichincha	
Vencimientos hasta 12/06/06 Interés 7%	1.7000.000

Total Corto Plazo	11.118.845

Largo Plazo

Relacionada: Cambridge	8.000.000
Fondo Jubilación	418.903

Total Largo Plazo	8.418.903

Total obligaciones	19.537.748
	=====

Las compañías relacionadas se manejan bajo el sistema de cuenta corriente y no generan rendimientos.

(Expresado en Dólares)

7. CUENTAS POR PAGAR

Relacionadas:	13,671.120
Clientes	697.801
Proveedores	7.601.131
Impuestos	758.346
Ingresos Diferidos	2.825.512
Otros	569.110

Total	26.123.020
	=====

Las compañías relacionadas se manejan bajo el sistema de cuenta corriente y no generan rendimientos.

8. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Décimo Tercer Sueldo	16.497
Décimo Cuarto Sueldo	16.498
Vacaciones	85.375
Fondo de Reserva	43.710
15% Participación Trabajadores	183.923
IESS y Otros	43.135

Total	389.138
	=====

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 2005, el Capital Social consiste de 40.000 acciones ordinarias de US\$ 100 cada una. La Compañía Aumentó su Capital Social a US\$ 4.000.000 con escritura pública de la Notaría Vigésima Tercera del Cantón Guayaquil, inscrita en el Registro Mercantil de fojas 132.159 a la 132.175 con número 24.679, inscrita en el repertorio bajo el número 49.328 de fecha Diciembre 16 del 2005.

10. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañía exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades hasta igualar por lo menos el 50% del Capital Social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de Diciembre del 2005 se encuentra pendiente la apropiación correspondiente a las utilidades del ejercicio terminado en esa fecha por un máximo de US\$ 84.785

11. 15% PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a las regulaciones existentes en las leyes laborales, de la República del Ecuador, la compañía debe distribuir a sus trabajadores el 15% de la utilidad, calculada antes del Impuesto a la Renta.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las Autoridades Fiscales han revisado las declaraciones del impuesto a la renta presentada por la compañía hasta el 31 de Diciembre de 1996.

13. ACCIONISTAS

La compañía no ha entregado ni recibido préstamos de los Accionistas.

14. RELACIONADAS

Movimiento neto revelado en las Notas 6 y 7.

Compañía	Saldo al 31/12/2004	Incremento (Disminución)	Saldo al 31/12/2005
Cuentas por Cobrar Corto Plazo			
Dismayor S.A.	0	6.225.496	6.225.496
Expomuebles S.A.	0	262.678	262.678
Costurex S.A.	0	23.800	23.800
Otros	0	45.776	45.776
Total	0	6.557.750	6.557.750

	Saldo al 31/12/2004	Incremento (Disminución)	Saldo al 31/12/2005
Cuentas por Pagar Corto Plazo			
La Garantía S.A.	0	127.982	127.982
Crecosa S.A.	0	310.470	310.470
Inversix S.A.	0	271.928	271.928
Predialqu S.A.	0	474.900	474.900
Ventex S.A.	0	552.994	552.994
Unifa S.A.	0	2.367.855	2.367.855
Cambridge	5.319.645	4.226.121	9.545.766
Soliarcop S.A.	0	19.225	19.225
Total	5.319.645	8.351.475	13.671.120

	Saldo al 31/12/2004	Incremento (Disminución)	Saldo al 31/12/2005
Por Pagar Largo Plazo			
Cambridge	5.000.000	3.000.000	8.000.000

15. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON REAJUSTE PACTADO SOBRE EL CAPITAL

No existen cuentas por cobrar y por pagar con reajuste pactado sobre el capital.

16. PROVISIONES DE IMPUESTOS, BENEFICIOS SOCIALES Y JUBILACION PATRONAL

No hay incrementos significativos en las provisiones de impuestos, beneficios sociales y jubilación patronal.

17. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

No se registran activos y pasivos contingentes.

18. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES HASTA LA FECHA DE EMISION DEL INFORME

No existieron acontecimientos relevantes hasta la fecha de emisión del informe.

19. COMENTARIOS SOBRE RECOMENDACIONES AÑOS ANTERIORES

La compañía tiene un buen control interno.