

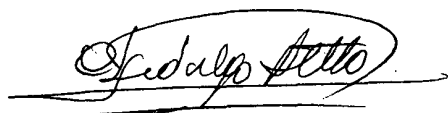
C.P.A. Carlos A. Hidalgo Reto
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

**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 2006, 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 Auditoria.

Mi examen se efectuó de acuerdo con normas de Auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la ejecución de una Auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los Estados Financieros se encuentran libres de errores importantes. La Auditoria incluyo aquellas pruebas de los Registros de Contabilidad y otros procedimientos de Auditoria que respaldan las transacciones registradas y su relación con los Estados Financieros. La Auditoria también incluyo 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 Auditoria 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 2006, 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 14 del 2007

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
EXPRESADO EN DOLARES

Notas

ACTIVO

Corriente

Caja y Bancos		781.297
Cuentas por Cobrar	2	35.919.545
Inventarios	3	20.757.406
Pagos Anticipados		263.584

Total Activo Corriente	57.721.832
-------------------------------	------------

Propiedad y Equipos Neto	4	1.196.742
--------------------------	---	-----------

Otros Activos	5	257.175
---------------	---	---------

Total Activo	59.175.749
---------------------	------------

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
PASIVO Y PATRIMONIO		
Corriente		
Sobregiro		831.033
Obligaciones por Pagar	6	14.571.168
Cuentas por Pagar	7	23.124.240
Beneficios Sociales por Pagar	8	468.575

Total Pasivo Corriente		38.995.016
Largo Plazo	6	11.717.714

Total Pasivo		50.712.730

Patrimonio		
Capital Social	9	4.800.000
Reserva Legal	10	683.608
Reserva de Capital		468.408
Reserva Facultativa		1.512.706
Reserva Valuación		229.604
Utilidad del Ejercicio		768.693

Total Patrimonio		8.463.019

Total Pasivo y Patrimonio		59.175.749
		=====

Véanse las Notas que acompañan a los Estados Financieros

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
EXPRESADO EN DOLARES

INGRESOS

Ventas	11	61.539.236
--------	----	------------

EGRESOS

Costo de Ventas	11	-45.829.852
-----------------	----	-------------

Margen Bruto		----- 15.709.384
---------------------	--	---------------------

GASTOS

Administrativos y de Ventas	11	-19.741.506
-----------------------------	----	-------------

Financieros		-1.153.802
-------------	--	------------

Otros Ingresos (Egresos)	11	6.425.357
--------------------------	----	-----------

Total Gastos		----- -14.469.951
---------------------	--	----------------------

Utilidad Antes 15% Participación Trabajadores		1.239.433
---	--	-----------

15% Participación Trabajadores	12	-185.915
--------------------------------	----	----------

Utilidad Antes Impuesto Renta		1.053.518
-------------------------------	--	-----------

Impuesto Renta	13	-284.825
----------------	----	----------

Utilidad Después Impuesto Renta		----- <u>768.693</u>
---------------------------------	--	-------------------------

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 2006
EXPRESADO EN DOLARES

CAPITAL SOCIAL

Saldo al Inicio del Año	4.000.000
Incremento	800.000

Saldo al Final del Año	4.800.000
	=====

RESERVA LEGAL

Saldo al Inicio del Año	598.822
Transferencia	84.786

Saldo al Final del Año	683.608
	=====

RESERVA DE CAPITAL

Saldo al Inicio y Final del Año	468.408
	=====

RESERVA VALUACIÓN

Saldo al Inicio y Final del Año	229.604
	=====

UTILIDADES ACUMULADAS

Reserva Facultativa	1.512.706
Utilidad del Ejercicio	768.693

Total	2.281.399
	=====

Total Patrimonio de los Accionistas	8.463.019
	=====

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
EXPRESADO EN DOLARES

Utilidad del Ejercicio	768.693
Ajuste para Conciliar la Utilidad Neta	
Depreciaciones y Amortizaciones	410.989
(Aumento) Disminución en:	
Cuentas por Cobrar	531.843
Inventarios	-5.716.889
Pagos Anticipados	-102.065
Otros Activos	92.839
Aumento (Disminución) en:	
Cuentas por Pagar	-2.998.780
Beneficios Sociales por Pagar	79.437
Total Ajustes	-7.702.626
Efectivo Provisto para las Operaciones	-6.933.933
Incremento Deuda Largo Plazo	3.298.811
Incremento Deuda Corto Plazo	3.452.323
Incremento Activo Fijo	-549.668
Disminución Neto del Efectivo	-732.467
Efectivo al Inicio del Año	682.731
Efectivo al Final del Año	<u>-49.736</u>

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

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 2006 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	5.379.888
Cientes	30.736.538
Impuestos	564.809
Empleados	88.063
(-) Provisión Cuentas Malas	-1.100.000
Otros	250.247

Total	35.919.545
	=====

Las Relacionadas se manejan bajo el sistema de cuenta corriente y no generan rendimiento.
Ver Nota 15

PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

Saldo al 31/12/2005	Incremento	Saldo al 31/12/2006
900.000	200.000	1.100.000
=====	=====	=====

3. INVENTARIOS

Electrodomésticos, artículos oficina y hogar	18.632.990
Importaciones en Transito	2.028.964
Papelería y Suministros	95.452

Total	20.757.406
	=====

Los Inventarios son propiedad de la compañía US\$ 6.401.172.00 se encuentran dados en garantía.

(Expresado en Dólares)

4. PROPIEDAD Y EQUIPOS

	Saldo al 31/12/2005	Incremento	Saldo al 31/12/2006
Edificios	153.516	0	153.516
Equipo Computación	759.577	276.425	1.036.002
Equipos	231.995	240.336	472.331
Muebles y Enseres	450.148	53.522	503.670
Vallas Publicitarias	19.839	0	19.839
Vehículos	356.312	17.114	373.426
Obras en Proceso	37.729	-37.729	0
	-----	-----	-----
Suman	2.009.116	549.668	2.558.784
(-) Depreciación Acumulada	-951.100	-410.942	-1.362.042
	-----	-----	-----
Neto	<u>1.058.016</u>	<u>138.726</u>	<u>1.196.742</u>

5. OTROS ACTIVOS

Patentes y Marcas Neto	<u>257.175</u>
------------------------	----------------

6. OBLIGACIONES POR PAGAR

Corto Plazo

Lloyds Bank	
Vencimientos hasta 25/08/07 Interés Promedio 7%	2.845.000

Banco Bolivariano	
Vencimientos hasta 31/12/07 Interés Promedio 7%	5.626.168

Banco del Pichincha	
Vencimientos hasta 25/0/07 Interés 8%	6.100.000

Total Corto Plazo	<u>14.571.168</u>
--------------------------	-------------------

Largo Plazo

Relacionada: Cambridge	8.000.000
Fondo Jubilación	418.903
Ingresos Diferidos	3.298.811

Total Largo Plazo	<u>11.717.714</u>
--------------------------	-------------------

Total obligaciones	<u>26.288.882</u>
---------------------------	-------------------

Las compañías relacionadas se manejan bajo el sistema de cuenta corriente y no generan rendimientos. Ver Nota 15

(Expresado en Dólares)

7. CUENTAS POR PAGAR

Relacionadas	12.870.974
Proveedores	9.715.744
Impuestos	413.829
Intereses	123.693

Total	23.124.240

Las compañías relacionadas se manejan bajo el sistema de cuenta corriente y no generan rendimientos. Ver Nota 15

8. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Décimo Tercer Sueldo	44.148
Décimo Cuarto Sueldo	17.763
Vacaciones	98.007
Fondo de Reserva	36.615
15% Participación Trabajadores	185.915
IESS y Otros	86.127

Total	468.575

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 2006, el Capital Social consiste de 48.000 acciones ordinarias de US\$ 100.00 cada una. La Compañía Aumenta su Capital Social a US\$ 4.800.000 con escritura pública de la Notaria Vigésima Primera del Cantón Guayaquil, inscrita en el Registro Mercantil de fojas 86.484 a la 86.501 con numero 15.893 inscrita en el repertorio bajo el numero 38.925 de fecha Agosto 16 del 2006.

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 2006 se encuentra pendiente la apropiación correspondiente a las utilidades del ejercicio terminado en esa fecha

(Expresado en Dólares)

11. DIFERENCIA ENTRE LO REPORTADO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LO REVELADO EN LA DECLARACION DE RENTAS

	Estados Financieros	Declaración de Rentas	Diferencia
VENTAS	61.539.236	62.744.047	(1.204.811)
OTROS INGRESOS	6.425.357	5.220.546	1.204.811
Ingresos gravados con IVA			
Reembolso entre compañía	1.077.910		
Publicidad y Promoción	33.648		
Servicios Varios	84.253		
Arriendos	9.000		
Total	1.204.811		
COSTO DE VENTAS	45.829.852	44.854.802	975.050
GASTOS			
ADMINISTRATIVOS	19.741.506	20.716.556	(975.050)

La diferencia corresponde a los pagos de Nacionalización de las importaciones durante el año 2006 y reportado como gastos, no se incluyó en el costo de importaciones.

En las declaraciones mensuales de IVA (formulario 104) fueron reportados como compra de otros bienes y servicios, la misma aplicación se efectuó en la declaración de impuesto a la renta del año 2006 (formulario 101).

Los cambios mencionados no alteran el resultado del ejercicio económico del año 2006 realizados y adecuados para efectos de forma y presentación con lo que dispone la Ley en materia tributaria.

12. 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.

13. 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.

14. ACCIONISTAS

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

(Expresado en Dólares)

15. RELACIONADAS

Movimiento neto revelado en las Notas 2, 6 y 7.

	Saldo al	Incremento	Saldo al
Compañía	31/12/2005	(Disminución)	31/12/2006
Cuentas por Cobrar Corto Plazo			
Dismayor S.A.	6.225.496	-1.203.324	5.022.172
Expomuebles S.A.	262.678	-262.678	0
Costurex S.A.	23.800	-13.937	9.863
La Garantía S. A.	0	125.498	125.498
Real Gocomp	0	174.027	174.027
Otros	45.776	2.552	48.328
	-----	-----	-----
Total	6.557.750	-1.177.862	5.379.888
	=====	=====	=====
Cuentas por Pagar Corto Plazo			
La Garantía S.A.	127.982	-127.982	0
CrecoSA S.A.	310.470	-255.191	55.279
Invusex S.A.	271.928	52.544	324.472
Predialqu S.A.	474.900	98.092	572.992
Ventex S.A.	552.994	-552.994	0
Unifa S.A.	2.367.855	3.852	2.371.707
Cambudge	9.545.766	0	9.545.766
Soliacorp S.A.	19.225	-19.225	0
Motosa	0	758	758
	-----	-----	-----
Total	13.671.120	-800.146	12.870.974
	-----	-----	-----
Por Pagar Largo Plazo			
Cambridge	8.000.000	0	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.