

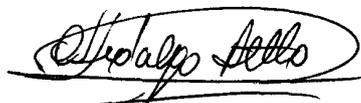
C.P.A. Carlos A. Hidalgo Reto
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

**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 2007, 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 2007, 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, Abril 14 del 2007

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
ACTIVO		
Corriente		
Caja y Bancos		1.496.193
Cuentas por Cobrar	2	36.987.280
Inventarios	3	12.186.119
Pagos Anticipados		38.705

Total Activo Corriente		50.708.297
Propiedad y Equipos Neto	4	1.402.225
Otros Activos	5	286.232

Total Activo		52.396.754
		=====

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
PASIVO Y PATRIMONIO		
Corriente		
Sobregiro		376.745
Obligaciones por Pagar	6	8.966.971
Cuentas por Pagar	7	11.996.939
Beneficios Sociales por Pagar	8	515.567

Total Pasivo Corriente		21.856.222
Largo Plazo	6	20.993.031

Total Pasivo		42.849.253

Patrimonio		
Capital Social	9	4.800.000
Reserva Legal	10	760.500
Reserva de Capital		468.408
Reserva Facultativa		2.204.507
Reserva Valuación		229.604
Utilidad del Ejercicio		1.084.482

Total Patrimonio		9.547.501

Total Pasivo y Patrimonio		52.396.754
		=====

Véanse las Notas que acompañan a los Estados Financieros

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
EXPRESADO EN DOLARES

INGRESOS

Ventas	67.908.111
--------	------------

EGRESOS

Costo de Ventas	-49.900.324
-----------------	-------------

Margen Bruto	18.007.787
---------------------	-------------------

GASTOS

Administrativos y de Ventas	-20.364.049
-----------------------------	-------------

Financieros	-1.962.279
-------------	------------

Otros Ingresos (Egresos)	6.074.453
--------------------------	-----------

Total Gastos	-16.251.875
---------------------	--------------------

Utilidad Antes 15% Participación Trabajadores	1.755.912
---	-----------

15% Participación Trabajadores	11		-263.387
--------------------------------	----	--	----------

Utilidad Antes Impuesto Renta	1.492.525
-------------------------------	-----------

Impuesto Renta	12		-408.043
----------------	----	--	----------

Utilidad Después Impuesto Renta	1.084.482
---------------------------------	-----------

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 2007
EXPRESADO EN DOLARES

CAPITAL SOCIAL

Saldo al Inicio y Final del Año	4.800.000
---------------------------------	-----------

4.800.000

RESERVA LEGAL

Saldo al Inicio del Año	683.608
-------------------------	---------

Transferencia	76.892
---------------	--------

Saldo al Final del Año	760.500
------------------------	---------

760.500

RESERVA DE CAPITAL

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

468.408

RESERVA VALUACIÓN

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

229.604

UTILIDADES ACUMULADAS

Reserva Facultativa	2.204.507
---------------------	-----------

Utilidad del Ejercicio	1.084.482
------------------------	-----------

Total	3.288.989
--------------	------------------

3.288.989

Total Patrimonio de los Accionistas	9.547.501
--	------------------

9.547.501

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
EXPRESADO EN DOLARES

Utilidad del Ejercicio	1.084.482
Ajuste para Conciliar la Utilidad Neta	
Depreciaciones y Amortizaciones	317.820
(Aumento) Disminución en:	
Cuentas por Cobrar	-1.067.735
Inventarios	8.571.287
Pagos Anticipados	224.880
Otros Activos	-29.057
Aumento (Disminución) en:	
Cuentas por Pagar	-11.127.301
Beneficios Sociales por Pagar	46.992

Total Ajustes	-3.063.114
Efectivo Provisto para las Operaciones	-1.978.632
Incremento Deuda Largo Plazo	9.275.317
Disminución Deuda Corto Plazo	-5.604.197
Incremento Activo Fijo	-523.304

Incremento Neto del Efectivo	1.169.184
Efectivo al Inicio del Año	-49.736

Efectivo al Final del Año	<u><u>1.119.448</u></u>

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

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 2007 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	8.906.348
Clientes	28.406.973
(-) Provisión para Cuentas Malas	-1.315.000
Empleados	75.218
Impuestos	301.331
Reclamos al Seguro	429.174
Otros	183.236
Total	36.987.280

Las Relacionadas se manejan bajo el sistema de cuenta corriente y no generan rendimiento.
Ver Nota 14

PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

Saldo al 31/12/2006	Incremento	Saldo al 31/12/2007
1.100.000	215.000	1.315.000

3. INVENTARIOS

Electrodomésticos, artículos oficina y hogar	11.683.144
Importaciones en Transito	466.999
Papelaría y Suministros	35.976
Total	12.186.119

Los Inventarios son Propiedad de la compañía US\$ 3.250.000.00
Se encuentran dados en garantía

(Expresado en Dólares)

4. PROPIEDAD Y EQUIPOS

	Saldo al 31/12/2006	Incremento	Saldo al 31/12/2007
Edificios	153.516	298.714	452.230
Equipo Computación	1.036.002	101.335	1.137.337
Equipos	472.331	3.121	475.452
Muebles y Enseres	503.670	44.789	548.459
Vallas Publicitarias	19.839	20.076	39.915
Vehículos	373.426	55.269	428.695
Suman	2.558.784	523.304	3.082.088
(-) Depreciación Acumulada	-1.362.042	-317.821	-1.679.863
Neto	1.196.742	205.483	1.402.225

5. OTROS ACTIVOS

Patentes y Marcas Neto	286.232
------------------------	---------

6. OBLIGACIONES POR PAGAR

Corto Plazo

Banco Santander Internacional	
Vencimientos hasta 11/06/08 Interés Promedio 5.64%	2.000.000
Banco Lloyds Bank	
Vencimientos hasta 23/06/08 Interés Promedio 8.8%	1.795.000
Banco Bolivariano	
Vencimientos hasta 10/10/08 Interés Promedio 7.92%	3.671.971
Banco del Pichincha	
Vencimientos hasta 23/06/08 Interés Promedio 9%	1.500.000
Total Corto Plazo	8.966.971

Largo Plazo

Banco Santander International	
Vencimientos hasta 12/06/2012 Interés Promedio 5.62%	11.000.000
Lloyds Tsb Bank Plc - Miami	
Con Vencimiento hasta 11/01/2001 Interés Promedio 5.5%	7.000.000
Fondo Jubilación Patronal	418.903
Ingresos Diferidos	2.574.128
Total Largo Plazo	20.993.031
Total obligaciones	29.960.002

(Expresado en Dólares)

7. CUENTAS POR PAGAR

Relacionadas	1.120.530
Proveedores	9.113.622
Impuestos	1.147.314
Intereses	518.172
Otros	97.301

Total	11.996.939
	=====

Las compañías relacionadas se manejan bajo el sistema de cuenta corriente y no generan rendimientos. Ver Nota 14

8. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Décimo Tercer Sueldo	34.211
Décimo Cuarto Sueldo	23.067
Vacaciones	106.383
Fondo de Reserva	61.147
15% Participación Trabajadores	277.758
IESS y Otros	13.001

Total	515.567
	=====

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 2007, el Capital Social consiste de 48.000 acciones ordinarias de US\$ 100.00 cada una.

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 2007 se encuentra pendiente la apropiación correspondiente a las utilidades del ejercicio terminado en esa fecha.

(Expresado en Dólares)

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 no han revisado las declaraciones del impuesto a la renta presentada por la compañía hasta el 31 de Diciembre del 2006.

13. ACCIONISTAS

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

14. RELACIONADAS

Movimiento neto revelado en las Notas 2 y 7.

Compañía	Saldo al 31/12/2006	Incremento (Disminución)	Saldo al 31/12/2007
Cuentas por Cobrar Corto Plazo			
Dismayor S.A.	5.022.172	1.802.822	6.824.994
Crecosa S.A.	0	840.037	840.037
Costurex S.A.	9.863	-9.863	0
La Garantía S. A.	125.498	113.114	238.612
Gocomp S. A.	174.027	344.130	518.157
Motosa S. A.	0	198.380	198.380
Decorpri S. A.	0	286.168	286.168
Otros	48.328	-48.328	0
Total	5.379.888	3.526.460	8.906.348
	=====	=====	=====
Cuentas por Pagar Corto Plazo			
Crecosa S.A.	55.279	-55.279	0
Inversix S.A.	324.472	65.227	389.700
Predialqu S.A.	572.992	119.267	692.258
Unifa S.A.	2.371.707	-2.333.135	38.572
Cambridge	9.545.766	-9.545.766	0
Motosa	758	-758	0
Total	12.870.974	-11.750.444	1.120.530
	=====	=====	=====
Por Pagar Largo Plazo			
Cambridge	8.000.000	-8.000.000	0
	=====	=====	=====

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 JUBIULACION 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.