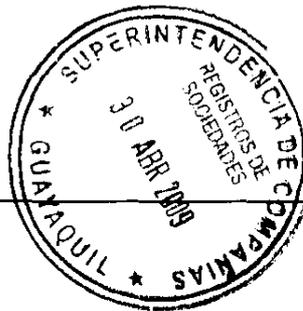


C.P.A. Carlos A. Hidalgo Reto
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE



**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 2008, 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 2008, el resultado de sus operaciones y los cambios en sus Flujos de Efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'C. A. Hidalgo Reto', written over a horizontal line.

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

Guayaquil, Abril 22 del 2009

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
ACTIVO		
Corriente		
Caja y Bancos		1.753.801
Cuentas por Cobrar	2	35.559.523
Inventarios	3	15.374.673
Pagos Anticipados		52.396
Total Activo Corriente		----- 52.740.393
Propiedad y Equipos Neto	4	1.313.156
Otros Activos	5	264.989
Total Activo		----- 54.318.538 =====

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
PASIVO Y PATRIMONIO		
Corriente		
Sobregiro		413.190
Obligaciones por Pagar	6	7.795.000
Cuentas por Pagar	7	19.525.951
Beneficios Sociales por Pagar	8	1.401.183
Total Pasivo Corriente		29.135.324
Largo Plazo	6	16.314.443
Total Pasivo		45.449.767
Patrimonio		
Capital Social	9	4.800.000
Reserva Legal	10	870.000
Reserva de Capital		468.408
Reserva Valuación		229.604
Utilidad del Ejercicio		2.500.759
Total Patrimonio		8.868.771
Total Pasivo y Patrimonio		54.318.538

Véanse las Notas que acompañan a los Estados Financieros

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
EXPRESADO EN DOLARES

INGRESOS

Ventas	92.156.320
--------	------------

EGRESOS

Costo de Ventas	-60.749.615
-----------------	-------------

Margen Bruto	----- 31.406.705
---------------------	---------------------

GASTOS

Administrativos y de Ventas	-24.835.889
-----------------------------	-------------

Financieros	-3.367.264
-------------	------------

Otros Ingresos (Egresos)	805.319
--------------------------	---------

Total Gastos	----- -27.397.834
---------------------	----------------------

Utilidad Antes 15% Participación Trabajadores	4.008.871
---	-----------

15% Participación Trabajadores	11		-601.331
--------------------------------	----	--	----------

Utilidad Antes Impuesto Renta	3.407.540
-------------------------------	-----------

Impuesto Renta	12		-906.781
----------------	----	--	----------

Utilidad Después Impuesto Renta	----- 2.500.759 =====
---------------------------------	-----------------------------

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 2008
EXPRESADO EN DOLARES

CAPITAL SOCIAL

Saldo al Inicio y Final del Año	4.800.000
	<u>=====</u>

RESERVA LEGAL

Saldo al Inicio del Año	760.500
Transferencia	109.500
	<u>-----</u>
Saldo al Final del Año	870.000
	<u>=====</u>

RESERVA DE CAPITAL

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

RESERVA VALUACIÓN

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

UTILIDADES ACUMULADAS

Utilidad del Ejercicio	2.500.759
	<u>=====</u>

Total Patrimonio de los Accionistas	8.868.771
	<u>=====</u>

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
EXPRESADO EN DOLARES

Utilidad del Ejercicio	2.500.759
Ajuste para Conciliar la Utilidad Neta	
Depreciaciones y Amortizaciones	379.143
 (Aumento) Disminución en:	
Cuentas por Cobrar	1.427.757
Inventarios	-3.188.554
Pagos Anticipados	-13.691
Otros Activos	21.243
 Aumento (Disminución) en:	
Cuentas por Pagar	7.529.012
Beneficios Sociales por Pagar	885.616
 Total Ajustes	7.040.526
 Efectivo Provisto para las Operaciones	9.541.285
Disminución Deuda Largo Plazo	-4.678.588
Disminución Deuda Corto Plazo	-1.171.971
Incremento Activo Fijo	-290.074
Pago de Dividendos	-3.179.489
 Incremento Neto del Efectivo	221.163
Efectivo al Inicio del Año	1.119.448
 Efectivo al Final del Año	<u>1.340.611</u>

**CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

1. RESUMEN DE POLITICAS IMPORTANTES DE CONTABILIDAD

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A., es una empresa cuya actividad consiste en la venta al por menor 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 2008 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%
Instalaciones	10%
Equipos de Computación	33%

(Expresado en Dólares)

2. CUENTAS POR COBRAR

Relacionadas	Ver Nota 14	3.102.126
Clientes		32.632.024
(-) Provisión para Cuentas Malas		-1.600.000
Empleados		203.063
Impuestos		797.793
Otros		424.517
Total		35.559.523

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

PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

Saldo al 31/12/2007	Incremento	Saldo al 31/12/2008
1.315.000	285.000	1.600.000

3. INVENTARIOS

Electrodomésticos, artículos oficina y hogar	14.216.201
Importaciones en Transito	1.138.085
Papelería y Suministros	20.387
Total	15.374.673

Los Inventarios son Propiedad de la compañía US\$ 7.096.870
Se encuentran dados en garantía de Obligaciones con Bancos

(Expresado en Dólares)

4. PROPIEDAD Y EQUIPOS

	Saldo al 31/12/2007	Incremento (Disminución)	Saldo al 31/12/2008
Instalaciones	452.230	1.678	453.908
Equipo Computación	1.137.337	106.321	1.243.658
Equipos	475.452	174.889	650.341
Muebles y Enseres	548.459	75.505	623.964
Vallas Publicitarias	39.915	-20.075	19.840
Vehículos	428.695	-48.244	380.451
Suman	3.082.088	290.074	3.372.162
(-) Depreciación Acumulada	-1.679.863	-379.143	-2.059.006
Neto	1.402.225	-89.069	1.313.156

5. OTROS ACTIVOS

Patentes y Marcas Neto	264.989
------------------------	---------

6. OBLIGACIONES POR PAGAR

Corto Plazo

Lloyds TSB Bank Miami	
Vencimientos hasta 15/06/2009 Interés Promedio 5.5%	5.000.000
Lloyds TSB Bank Ecuador	
Vencimientos hasta 01/06/2009 Interés Promedio 8.5%	1.795.000
Banco del Pichincha	
Vencimientos hasta 07/01/2009 Interés Promedio 8.5%	1.000.000
Total Corto Plazo	7.795.000

Largo Plazo

Banco Santander Internacional	
Vencimientos hasta 12/06/2012 Interés Promedio 4.7%	11.000.000
Lloyds TSB Bank Miami	
Vencimientos hasta 11/01/2011 Interés Promedio 5.5%	2.000.000
Fondo Jubilación Patronal	418.903
Ingresos Diferidos	2.895.540
Total Largo Plazo	16.314.443
Total obligaciones	24.109.443

(Expresado en Dólares)

7. CUENTAS POR PAGAR

Relacionadas	Ver Nota 14	6.902.758
Proveedores		8.679.551
Impuestos		2.039.265
Intereses		719.654
Valor a favor de Clientes		784.829
Anticipo de Clientes		349.556
Otros		50.338
Total		19.525.951

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

8. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Décimo Tercer Sueldo	47.183
Décimo Cuarto Sueldo	91.321
Vacaciones	243.968
Fondo de Reserva	124.427
15% Participación Trabajadores	707.202
IESS y Otros	187.082
Total	1.401.183

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 2008, 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 2008 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 2008.

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 31/12/2007	Incremento (Disminución)	Saldo al 31/12/2008
Cuentas por Cobrar Corto Plazo			
Dismayor S.A.	6.824.994	-4.977.344	1.847.650
CrecoSA S.A.	840.037	-840.037	0
La Garantía S. A.	238.612	-140.530	98.082
Gocomp S. A.	518.157	-518.157	0
Motosa S. A.	198.380	764.809	963.189
Dercopri S. A.	286.168	-92.963	193.205
	-----	-----	-----
Total	8.906.348	-5.804.222	3.102.126
	=====	=====	=====
Cuentas por Pagar Corto Plazo			
CrecoSA S.A.	0	2.216.428	2.216.428
Inversix S.A.	389.700	65.767	455.467
Predialqu S.A.	692.258	100.758	793.016
Unifa S.A.	38.572	2.801.924	2.840.496
Veranda	0	120.428	120.428
USA Landings	0	476.923	476.923
	-----	-----	-----
Total	1.120.530	5.782.228	6.902.758
	=====	=====	=====

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.