

ELCO S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



A handwritten signature in the bottom right corner of the page.

ELCO S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

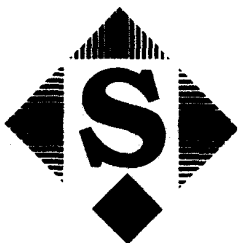
INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	1
Balance general	3
Estado de resultados	4
Estado de Evolución del patrimonio de los accionistas	5
Estado de Flujo de efectivo	6-7
Notas a los estados Financieros	8-14



A handwritten signature in the bottom right corner of the page.



SANCHEZ & SANCHEZ

AUDITORES Y CONSULTORES CIA. LTDA

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de:

ELCO S.A.

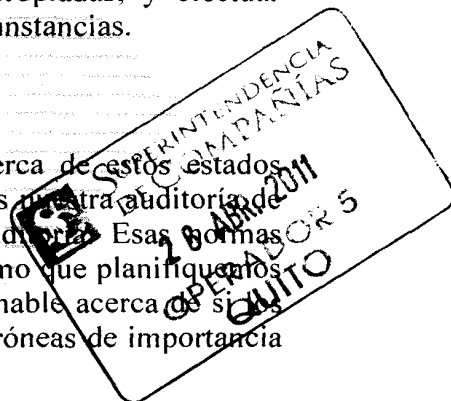
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **ELCO S.A.** (en adelante la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y 2009, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

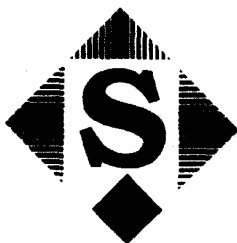
Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de esos estados financieros de conformidad con las normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.





SANCHEZ & SANCHEZ

AUDITORES Y CONSULTORES CIA. LTDA

2

4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y relevaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ELCO S.A.** al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, de conformidad con las normas y prácticas contables autorizadas o establecidas por la Superintendencia de Compañías de Ecuador.

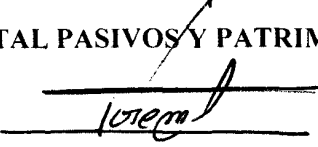
Sanchez & Sanchez

Sanchez & Sanchez
SC-RNAE No. 134

Quito, Abril de 2011



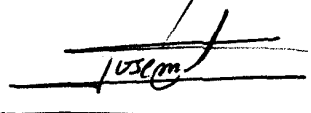
ELCO S.A.**BALANCE GENERAL****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

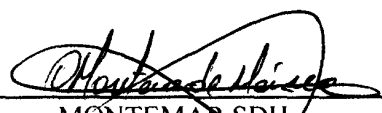
ACTIVO	Notas	2010	2009
(Dólares)			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		5.404,15	443.650,48
Cuentas por cobrar comerciales	2	524.592,05	431.478,90
Otras cuentas por cobrar	2	86.978,77	264.213,14
Inventarios	3	363.277,60	582.726,80
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		980.252,57	1.722.069,32
INVERSIONES LARGO PLAZO	4	60.000,00	60.000,00
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO, NET	5	110.062,93	140.572,00
TOTAL ACTIVO		1.150.315,50	1.922.641,32
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones en bancarias	6	378.644,62	376.382,40
Cuentas por pagar comerciales	7	108.012,78	219.831,94
Otras cuentas por pagar	7	202.474,21	125.751,54
Impuestos por pagar	7	22.648,14	36.776,70
Gastos acumulados por pagar	8	19.188,05	14.647,11
TOTAL PASIVO CORRIENTE		730.967,80	773.389,69
PASIVO DIFERIDO:		142,62	742.329,72
PATRIMONIO			
Capital pagado	9	100.000,00	100.000,00
Reserva Legal		59.260,36	59.260,36
Utilidades acumuladas		259.944,72	247.661,55
TOTAL PATRIMONIO		419.205,08	406.921,91
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.150.315,50	1.922.641,32
 Ing. José Lozada GERENTE  MONTEMAR SDH CONTADOR RUC 1791885260001			

Ver notas a los estados financieros

ELCO S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

	Notas	2010 (Dólares)	2009
VENTAS NETAS	11	1.927.943,66	1.385.038,78
COSTO DE OPERACIÓN	11	<u>1.722.092,41</u>	<u>1.129.386,87</u>
UTILIDAD BRUTA		205.851,25	255.651,91
Gastos Administrativos	12	155.695,29	159.194,29
Otros Gastos Operativos	13	<u>8.027,54</u>	<u>7.546,72</u>
		163.722,83	166.741,01
Otros Ingresos Operativos		19.639,06	11.190,94
Gastos financieros		35.807,00	17.936,54
Utilidad antes de participacion de empleados en las utilidades en impuesto a la renta		25.960,48	82.165,30
Participación de empleados en las utilidades		3.894,07	12.324,80
Gastos no deducibles		17.066,55	31.552,05
Base imponible Impuesto a la Renta		39.132,96	101.392,55
Impuesto a la renta	10	9.783,24	25.348,14
Resultado Neto del Período		<u>12.283,17</u>	<u>44.492,36</u>

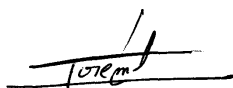

 Ing. José Lozada
 GERENTE


 MONTEMAR SDH
 CONTADOR
 RUC 1791885260001

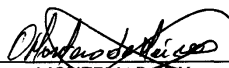
Ver notas a los estados financieros

ELCO S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

	Capital social	Reserva Legal	Resultados Acumulados (dólares)	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008	100.000,00	59.260,36	221.631,07	380.891,43
Reparto de dividendos			(18.461,88)	(18.461,88)
Utilidad del ejercicio			44.492,36	44.492,36
Saldo al 31 de diciembre del 2009	100.000,00	59.260,36	247.661,55	406.921,91
Utilidad del ejercicio			12.283,17	12.283,17
Saldo a 31 de Diciembre del 2010	<u>100.000,00</u>	<u>59.260,36</u>	<u>259.944,72</u>	<u>419.205,08</u>



Ing. José Lozada
GERENTE



MONTEMAR SDH
CONTADOR
RUC 1791885260001

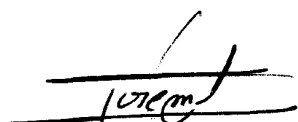
Ver notas a los estados financieros

ELCO S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>	2010	2009 (Dólares)
Efectivo recibido por clientes	1.850.307,58	1.261.405,51
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.536.117,70)	(1.442.251,62)
Otros gastos	(35.807,00)	(29.520,77)
Otros ingresos	<u>19.639,06</u>	<u>11.190,94</u>
Efectivo usado en las actividades de operación	298.021,94	(199.175,94)
<u>ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
Aumento de propiedad planta y equipo	(12.452,01)	(70.644,12)
Disminución de propiedad planta y equipo	<u>28.034,65</u>	<u>65.355,90</u>
Efectivo neto provisto/ utilizado en las actividades de inversión	15.582,64	(5.288,22)
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Apropiación de reservas/utilidades ir/ajustes		(18.461,88)
Disminución /Aumento en Obligaciones Bancarias-P.I	<u>(751.850,91)</u>	<u>406.697,86</u>
Efectivo neto utilizado / provisto en las actividades de financiamiento	(751.850,91)	388.235,98
<u>CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</u>		
Disminución / Aumento del efectivo	(438.246,33)	183.771,82
Saldo del efectivo al inicio del año	443.650,48	259.878,66
Saldo del efectivo al final del año	<u><u>5.404,15</u></u>	<u><u>443.650,48</u></u>

ELCO S.A.
CONCILIACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO
UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

	2010	2009 (Dólares)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	25.960,48	82.165,30
Depreciación	27.878,67	25.271,94
Provisión de incobrables	5.180,97	868,37
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar	78.940,25	(38.682,70)
Cuentas por pagar	(50.588,59)	89.049,85
Inventarios	219.449,20	(348.402,25)
Gastos acumulados por pagar	(8.799,04)	(9.446,45)
	239.001,82	(307.481,55)
EFFECTIVO NETO PROVISTO / UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>298.021,94</u>	<u>(199.175,94)</u>



Ing. José Dozada
GERENTE



MONTEMAR SDH
CONTADOR
RUC 1791885260001

Ver notas a los estados financieros

ELCO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

ELCO S.A.- se constituyó en la República del Ecuador, el 14 de abril de 1975, se transformó a Sociedad Anónima el 13 de Noviembre de 1992. Fue registrada en el Registro Mercantil el 15 de Febrero de 1993, su domicilio está ubicado en la ciudad de Quito, su objeto social es la de una compañía constructora en las ramas de ingeniería, especialmente de electricidad, electrónica y comunicaciones, así como en todas aquellas ramas en la cuales la compañía estuviere técnicamente capacitada.

Intervenir en licitaciones o concursos de ofertas, por sí misma o en representación o socio de compañías, corporaciones o de firmas nacionales o extranjeras. Para el cumplimiento de su objeto social, la compañía podrá actuar como representante de empresas nacionales o extranjeras, podrá asociarse a otras compañías constituidas o por constituirse, mediante la suscripción de acciones o participaciones sociales, entre otras actividades.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, emitidas por la Federación de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación y presentación de los estados financieros.

Estas normas no incluyen la relativa a la conversión de los estados financieros de sucres a dólares, cuyos procedimientos de aplicación establecidos por la Superintendencia de Compañías en Ecuador, difieren con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

El resumen de tales normas y su aplicación a los estados financieros es mencionado a continuación:

Efectivo y equivalentes de efectivo.- El saldo de éste rubro está conformado por Caja, Bancos e Inversiones en fondos de acumulación, que pueden ser retirados en cualquier momento.

Los inventarios.- están valorados al costo promedio.

La propiedad, maquinaria y equipo. - Están contabilizadas al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Vehículos	20%
Mobiliario y equipos de oficina	10%
Maquinaria y Equipo	10%
Equipos de computación	33.33%
Adecuaciones e Instalaciones	5%

Participación de trabajadores.- En cumplimiento con disposiciones del Código del Trabajo, la compañía provisiona y paga a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional.

2. CUENTAS POR COBRAR

	2010	2009
Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, presenta lo siguiente:	(Dólares)	
Clientes (1)	535.580,80	437.286,68
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>(10.988,75)</u>	<u>(5.807,78)</u>
Total	<u>524.592,05</u>	<u>431.478,90</u>
Préstamos empleados y funcionarios	259,48	265,69
Anticipos fiscales	31.524,78	80.647,17
Relacionadas (2)	4.080,00	20.658,04
Otras cuentas por cobrar	<u>51.114,51</u>	<u>162.642,24</u>
Total	<u>86.978,77</u>	<u>264.213,14</u>

(1) Corresponde a cuentas por cobrar clientes, en su mayoría o por avance de obra.

(2) Corresponde a anticipo por cobrar a su relacionada LOMSA.

3. INVENTARIOS

	2010	2009
Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, presenta lo siguiente:	(Dólares)	
Inventarios de Mercaderías	<u>363.277,60</u>	<u>582.726,80</u>
Total	<u>363.277,60</u>	<u>582.726,80</u>

4. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre del 2010, la compañía mantiene una inversión de US \$ 60,000 en la compañía GUAYHOST S.A., la compañía durante este ejercicio recibió dividendos.

5. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Durante el año 2010 y 2009, el movimiento de la cuenta activo fijo fue como sigue:

	Saldo inicial al 31/12/2008	Movimiento. Adiciones/Retiros	Saldo final al 31/12/2009	Movimiento. Adiciones	Retiros	Saldo final al 31/12/2010
			(dólares)			
Terrenos	13.830,72	25.925,35	39.756,07			39.756,07
Edificaciones	26.672,22		26.672,22			26.672,22
Muebles y enseres	11.504,55	775,13	12.279,68	493,39		12.773,07
Equipo de Oficina y Licencia	36.769,27	11.758,45	48.527,72	8.772,65	17.926,09	39.374,28
Maquinaria	18.779,73		18.779,73	861,04		19.640,77
Equipo de Fibra Optica	25.688,20		25.688,20			25.688,20
Vehículos	137.005,22	(38.864,65)	98.140,57		25.190,97	72.949,60
Herramientas	13.878,94	693,94	14.572,88	2.324,93		16.897,81
Subtotal	284.128,85	288,22	284.417,07	12.452,01	43.117,06	253.752,02
Depreciación acumulada	(183.929,03)	40.083,96	(143.845,07)	(27.878,67)	28.034,65	(143.689,09)
Total	100.199,82	40.372,18	140.572,00	(15.426,66)	15.082,41	110.062,93

6. OBLIGACIONES BANCARIAS:

		2010	2009
			(Dólares)
Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, presenta lo siguiente:			
BANCO DEL PICHICHA			
Porción corriente obligaciones l/p	(1)	<u>378.644,62</u>	<u>376.382,40</u>
Total		<u><u>378.644,62</u></u>	<u><u>376.382,40</u></u>

(1) Corresponde a dos obligaciones con el Banco del Pichincha:

USD 80.000.00, con vencimiento el 09 de Abril de 2011, al 10,71%.

USD 91.700.00, con vencimiento el 27 de Enero de 2011, al 10,71%.

USD 150.000.00, con vencimiento el 04 de Mayo de 2011, al 10,71%.

USD 49.000.00 con vencimiento el 08 de Enero de 2011, al 10,71%.

Los intereses devengados de las dos obligaciones.

7. CUENTAS POR PAGAR:

		2010	2009
			(Dólares)
Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, presenta lo siguiente:			
Proveedores Nacionales	(1)	108.012,78	219.831,94
Otros acreedores	(2)	202.474,21	125.751,54
Impuestos por pagar	(3)	<u>22.648,14</u>	<u>36.776,70</u>
Total		<u><u>333.135,13</u></u>	<u><u>382.360,18</u></u>

(1) Corresponde a las adquisiciones de insumos y servicios destinados a giro de negocio.

(1) Dentro de este rubro, hay USD \$ 131, 280.12 de préstamos de accionistas, sin intereses ni fecha de vencimiento.

(3) Corresponde a la provisión del impuesto a la renta de este ejercicio y las retenciones en la fuente tanto de iva como de renta del mes de diciembre de 2010.

8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		2010	2009
			(Dólares)
Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, presenta lo siguiente:			
Sueldos y prestaciones		16.756,91	12.324,80
Beneficios sociales		<u>2.431,14</u>	<u>2.322,31</u>
Total		<u><u>19.188,05</u></u>	<u><u>14.647,11</u></u>

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2010, presenta lo siguiente:

	(Dólares)
Lozada Cárdenas José Milton	21.875,00
Montero Andrade Georgina Carlota	21.875,00
Lozada Cárdenas Mario Hernán	18.750,00
Ortega Carrera José Patricio	12.500,00
Montero Andrade Tito David	8.340,00
Montero Andrade Fabiola Salomé	8.330,00
Montero Andrade Danilo Demetrio	8.330,00
	100.000,00

10. IMPUESTO A LA RENTA:

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la Renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2010 y 2009. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros actualmente tienen que ser considerados dentro de la renta global para el pago de impuesto a la renta personal.

En este ejercicio económico el Anticipo del Impuesto a la Renta, se convirtió en pago mínimo de Impuesto a la Renta, ya que está sujeto a devolución únicamente cuando la empresa esté en "EMERGENCIA".

10. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

La conciliación tributaria al 31 de Diciembre del 2010 y 2009
fue como sigue:

	2010	2009
	(Dólares)	
Resultado del Ejercicio	25.960,48	82.165,30
(+) Gastos no deducibles	<u>17.066,55</u>	<u>31.552,05</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores	43.027,03	113.717,35
15% de participación a trabajadores	3.894,07	12.324,80
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	39.132,96	101.392,55
Impuesto a la Renta	<u>9.783,24</u>	<u>25.348,14</u>
Utilidad neta	<u><u>12.283,17</u></u>	<u><u>44.492,36</u></u>

El movimiento del impuesto a la renta causado por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
	(Dólares)	
Impuesto a la renta causado	9.783,24	25.348,14
Diferencia del Anticipo IR /2010	7.010,55	
Retenciones y Anticipos en la fuente	31.524,78	18.095,35
Saldo a Favor /Valor a pagar	<u><u>(14.730,99)</u></u>	<u><u>7.252,79</u></u>

11. VENTAS Y COSTO DE VENTAS:

	2010	2009
Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, presenta lo siguiente:		
	(Dólares)	
VENTAS NETAS	1.927.943,66	1.385.038,78
COSTOS DE OPERACIÓN	<u><u>1.722.092,41</u></u>	<u><u>1.129.386,87</u></u>

El crecimiento entre las ventas es 29%, en tanto que el del costo de ventas es del 34%, en todo caso tiene una ligera distorsión, que no es significativa.

12. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

	2010	2009
	(Dólares)	
	<u><u>155.695,29</u></u>	<u><u>159.194,29</u></u>

Los gastos administrativos presentan una disminución del 3% con respecto al año anterior.

13. GASTOS OPERATIVOS :

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009, presenta lo siguiente:

2010	2009
(Dólares)	
<u>8.027,54</u>	<u>7.546,72</u>

Este rubro presenta un incremento del 6%.

14. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Un resumen de las transacciones con compañía y partes relacionadas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010, es el siguiente:

	Cuentas pagar
	Cuentas Cobrar
Accionistas - Relacionados	131.280,12
Lomsa	<u>4.080,00</u>

15. EVENTO SUBSECUENTE:

A partir el 1 de enero de 2012, las compañías en el Ecuador, deben aplicar la Norma Internacional de Información Financiera No. 8 (PYMES), la misma es sobre estados financieros comparativos.



A handwritten signature in the bottom right corner of the page.