

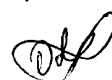
ELCO S.A.

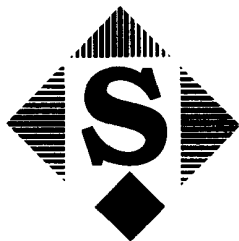
**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

ELCO S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
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

LMC




SANCHEZ & SANCHEZ

AUDITORES Y CONSULTORES CIA. LTDA



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de:

ELCO S.A.

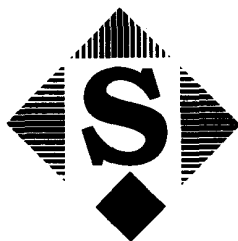
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **ELCO S.A.** (en adelante la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, 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 presentaciones 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 revelaciones 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 2011 y 2010, 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 2012

Angélica Rivera

Angélica Rivera
Apoderada
Matrícula No.24.389

ELCO S.A.

BALANCE GENERAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

	Notas	2011	2010
<u>ACTIVO</u>			
		(Dólares)	
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		54.853,52	5.404,15
Cuentas por cobrar comerciales	2	197.593,01	524.592,05
Otras cuentas por cobrar	2	109.303,68	86.978,77
Inventarios	3	292.292,52	363.277,60
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		654.042,73	980.252,57
INVERSIONES LARGO PLAZO	4	60.000,00	60.000,00
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO, NET	5	103.435,28	110.062,93
TOTAL ACTIVO		817.478,01	1.150.315,50
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones en bancarias	6	107.557,63	378.644,62
Cuentas por pagar comerciales	7	71.690,32	108.012,78
Otras cuentas por pagar	7	234.271,12	202.474,21
Impuestos por pagar	7	4.869,46	22.648,14
Gastos acumulados por pagar	8	10.756,00	19.188,05
TOTAL PASIVO CORRIENTE		429.144,53	730.967,80
PASIVO DIFERIDO:		77.076,01	142,62
PATRIMONIO			
Capital pagado	9	100.000,00	100.000,00
Reserva Legal		59.260,36	59.260,36
Utilidades acumuladas		151.997,11	259.944,72
TOTAL PATRIMONIO		311.257,47	419.205,08
TOTAL PASIVOS,Y PATRIMONIO		817.478,01	1.150.315,50

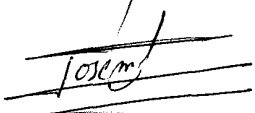
Ing. José Lozada
GERENTE

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 2011 y 2010**

	Notas	2011 (Dólares)	2010
VENTAS NETAS	11	604.848,92	1.927.943,66
COSTO DE OPERACIÓN	11	<u>490.091,52</u>	<u>1.722.092,41</u>
PERDIDA / UTILIDAD BRUTA		114.757,40	205.851,25
Gastos Administrativos	12	180.746,53	155.695,29
Otros Gastos Operativos	13	<u>13.592,32</u>	<u>8.027,54</u>
		194.338,85	163.722,83
Otros Ingresos Operativos		9.408,24	19.639,06
Gastos financieros		30.763,85	35.807,00
Pérdida /Utilidad antes de participacion de empleados en la utilidades en impuesto a la renta		(100.937,06)	25.960,48
Participación de empleados en las utilidades			3.894,07
Gastos no deducibles			17.066,55
Base imponible Impuesto a la Renta			39.132,96
Impuesto a la renta	10		9.783,24
Resultado Neto del Período		<u>(100.937,06)</u>	<u>12.283,17</u>


 Ing. José Lozada
 GERENTE

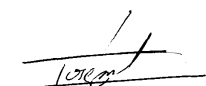

 MONTEMAR SDH
 CONTADOR
 RUC 1791885260001

Ver notas a los estados financieros

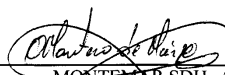
ELCO S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	Capital social	Reserva Legal	Resultados Acumulados (dólares)	Total
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	44.492,36
Saldo al 31 de diciembre del 2010	100.000,00	59.260,36	259.944,72	419.205,08
Ajustes			(7.010,55)	(7.010,55)
Resultado del ejercicio			(100.937,06)	(100.937,06)
Saldo a 31 de Diciembre del 2011	<u>100.000,00</u>	<u>59.260,36</u>	<u>151.997,11</u>	<u>311.257,47</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 2011 y 2010**

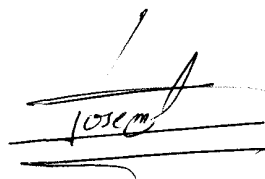
<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>	2011	2010 (Dólares)
Efectivo recibido por clientes	932.102,39	1.850.307,58
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(654.185,05)	(1.536.117,70)
Otros gastos	(30.763,85)	(35.807,00)
Otros ingresos	<u>9.408,24</u>	<u>19.639,06</u>
Efectivo provisto en las actividades de operación	256.561,73	298.021,94
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento de propiedad planta y equipo		(12.452,01)
Disminución de propiedad planta y equipo	<u>5.000,00</u>	<u>28.034,65</u>
Efectivo neto provisto/ utilizado en las actividades de inversión	5.000,00	15.582,64
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Apropiación de reservas/utilidades ir/ajustes		
Disminución /Aumento en Obligaciones Bancarias-P.I	<u>(212.112,36)</u>	<u>(751.850,91)</u>
Efectivo neto utilizado / provisto en las actividades de financiamiento	(212.112,36)	(751.850,91)
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución / Aumento del efectivo	49.449,37	(438.246,33)
Saldo del efectivo al inicio del año	5.404,15	443.650,48
Saldo del efectivo al final del año	<u><u>54.853,52</u></u>	<u><u>5.404,15</u></u>

me

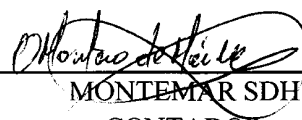


ELCO S.A.**CONCILIACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO
UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	2011	2010 (Dólares)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(100.937,06)	25.960,48
Depreciación		27.878,67
Provisión de incobrables		5.180,97
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar	302.546,47	78.940,25
Cuentas por pagar	(12.518,93)	(50.588,59)
Inventarios	70.985,08	219.449,20
Gastos acumulados por pagar	(3.513,83)	(8.799,04)
	<u>357.498,79</u>	<u>239.001,82</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>256.561,73</u></u>	<u><u>298.021,94</u></u>



Ing. José Lozada
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 2011 y 2010****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.

LMC



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

	2011	2010
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, presenta lo siguiente:	(Dólares)	
Clientes (1)	197.593,01	535.580,80
Menos: Provisión para cuentas incobrables		(10.988,75)
Total	<u>197.593,01</u>	<u>524.592,05</u>
Préstamos empleados y funcionarios	452,07	259,48
Anticipos fiscales	37.259,56	31.524,78
Relacionadas (2)	4.691,33	4.080,00
Otras cuentas por cobrar	<u>66.900,72</u>	<u>51.114,51</u>
Total	<u>109.303,68</u>	<u>86.978,77</u>

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

(2) Corresponde a anticipo por cobrar a su Gerente y Accionista Ing. Lozada /2011 y compañía Lomsa 2010.

3. INVENTARIOS

	2011	2010
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, presenta lo siguiente:	(Dólares)	
Inventarios de Mercaderías	291.125,74	363.277,60
Importaciones en Tránsito	<u>1.166,78</u>	
Total	<u>292.292,52</u>	<u>363.277,60</u>

Imcc

4. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre del 2011, la compañía mantiene una inversión de US \$ 60,000 en la compañía GUAYHOST S.A.

5. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Durante el año 2011 y 2010, el movimiento de la cuenta activo fijo fue como sigue:

	Saldo inicial al 31/12/2009	Movimiento. Adiciones/Retiros	Saldo final al 31/12/2010 (dólares)	Adiciones Retiros	Saldo final al 31/12/2011
Terrenos	39.756,07		39.756,07		39.756,07
Edificaciones	26.672,22		26.672,22		26.672,22
Muebles y enseres	12.279,68	493,39	12.773,07	441,08	13.214,15
Equipo de Oficina y Licencia	48.527,72	(9.153,44)	39.374,28	(8.721,81)	30.652,47
Maquinaria	18.779,73	861,04	19.640,77		19.640,77
Equipo de Fibra Optica	25.688,20		25.688,20		25.688,20
Vehículos	98.140,57	(25.190,97)	72.949,60	(1.127,59)	71.822,01
Herramientas	14.572,88	2.324,93	16.897,81	(12.226,00)	4.671,81
Subtotal	284.417,07	(30.665,05)	253.752,02	(21.634,32)	232.117,70
Depreciación acumulada	(143.845,07)	155,98	(143.689,09)	15.006,67	(128.682,42)
Total	<u>140.572,00</u>	<u>-30.509,07</u>	<u>110.062,93</u>	<u>(36.640,99)</u>	<u>103.435,28</u>

mic
Dale

6. OBLIGACIONES BANCARIAS:

		2011	2010
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, presenta lo siguiente:		(Dólares)	
BANCO DEL PICHICHA			
Porción corriente obligaciones l/p	(1)	100.000,00	376.382,40
Sobregiros e intereses		<u>7.557,63</u>	<u></u>
Total		107.557,63	376.382,40

- (1) Corresponde a obligación con el Banco del Pichincha:
Con vencimiento en el año 2012, al 10,71%, de promedio.

7. CUENTAS POR PAGAR:

		2011	2010
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, presenta lo siguiente:		(Dólares)	
Proveedores Nacionales	(1)	71.690,32	108.012,78
Otros acreedores	(2)	234.271,12	202.474,21
Impuestos por pagar	(3)	<u>4.869,46</u>	<u>22.648,14</u>
Total		310.830,90	333.135,13

- (1) Corresponde a las adquisiciones de insumos y servicios destinados al giro de negocio.
(1) Dentro de este rubro, hay USD \$ 164,882.56 de préstamos de accionistas, sin intereses ni fecha de vencimiento.
(3) Corresponde a las retenciones en la fuente e iva del mes de diciembre de 2011.

8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

<u>GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:</u>	2011	2010
	(Dólares)	
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, presenta lo siguiente:		
Sueldos y prestaciones	8.400,25	16.756,91
Beneficios sociales	<u>2.355,75</u>	<u>2.431,14</u>
Total	10.756,00	19.188,05

mcc


9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2011, 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 24% aplicable a las utilidades gravables del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010 (25%). 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 2011 y 2010

fue como sigue:

	2011	2010
	(Dólares)	
Resultado del Ejercicio	(100.937,06)	25.960,48
(+) Gastos no deducibles	<u>13.592,32</u>	<u>17.066,55</u>
Pérdida /Utilidad antes de participación a trabajadores	(87.344,74)	43.027,03
15% de participación a trabajadores	0,00	3.894,07
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		39.132,96
Impuesto a la Renta	<u>0,00</u>	<u>9.783,24</u>
Pérdida /Utilidad neta	<u>(100.937,06)</u>	<u>12.283,17</u>

El movimiento del impuesto a la renta causado por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011	2010
	(Dólares)	
Impuesto a la renta causado	0,00	9.783,24
Diferencia del Anticipo IR /2010	17.039,11	7.010,55
Retenciones y Anticipos en la fuente	37.259,56	31.524,78
Saldo a Favor /Valor a pagar	<u>(20.220,45)</u>	<u>(14.730,99)</u>

11. VENTAS Y COSTO DE VENTAS:

	2011	2010
	(Dólares)	
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, presenta lo siguiente:		
VENTAS NETAS	604.848,92	1.927.943,66
COSTOS DE OPERACIÓN	<u>490.091,52</u>	<u>1.722.092,41</u>

El decremento entre las ventas y el costo de ventas es consistente.

12. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

	2011	2010
	(Dólares)	
	<u>180.746,53</u>	<u>155.695,29</u>

Los gastos administrativos presentan un incremento del 14% con respecto al año anterior.

13. GASTOS OPERATIVOS :

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010, presenta lo siguiente:

2011	2010
(Dólares)	
<u>13.592,32</u>	<u>8.027,54</u>

Este rubro presenta un incremento del 59%.

14. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Un resumen de las transacciones con compañía y partes relacionadas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

	Cuentas pagar
	Cuentas Cobrar
Accionistas - Relacionados	4.691,33
Lomsa	<u>3.853,55</u>

15. EVENTO SUBSECUENTE:

La compañía realizó el proceso normal para la Implementación de La Norma Información Financiera No. 8 (PYMES).

[Handwritten signature]