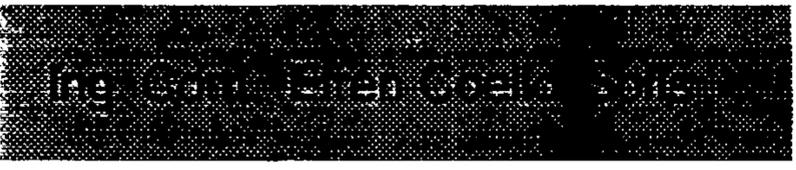


12/21/98



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de:

ECELCO C. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general de ECELCO C. LTDA. al 31 de diciembre de 1998, y los correspondientes estados de resultados y evolución de patrimonio por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría que practicamos.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECELCO C. LTDA. al 31 de diciembre de 1998, y los resultados de sus operaciones, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados promulgado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Debido a que nuestra contratación como Auditores externos, fue hecha posterior al 31 de diciembre de 1997, no nos fue posible observar el inventario físico correspondiente al año 1997, ni los libros contables nos permitieron realizar pruebas suficientes, que nos permitan satisfacernos del saldo inicial del inventario que ascendía a S/.2.605.673.527

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 1998 de ECELCO C. LTDA. requerido por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

CPA EFREN COELLO SOLIS
SC-RNAE No. 186

Marzo 31 de 1999

ECELCO C. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en Suces)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y Bancos	30,277,623
Cuentas por Cobrar	3,284,704,255
Inventarios	5,992,997,903
Pagos Anticipados	221,950,604
Total Activos Corrientes	<u>9,529,930,385</u>

INVERSIONES

319,198,624

PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Terreno	40,688,485
Edificio	1,123,942,223
Maquinarias y Equipos	297,238,945
Muebles y Enseres	602,897,543
Herramientas	347,315,005
Vehículos	14,355,000
	<u>2,426,437,201</u>

Menos- Depreciación Acumulada

(879,882,500)

OTROS

21,794,260

Total Activos

11,417,477,970 Total

PASIVOS Y PARTICIPACION DE LOS SOCIOS

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones Bancaria	4,545,780,652
Cuentas por Pagar	4,618,696,937
Pasivos Acumulados	493,245,859
Impuesto a la Renta por Pagar	<u>154,594,638</u>
Total Pasivos Corrientes	<u>9,812,318,086</u>

RESERVA PARA JUBILACION

486,923,599

Total Pasivos

10,299,241,685

PARTICIPACION DE LOS SOCIOS:

Capital	120,000,000
Aportes para futuro Aumento de Capital	531,281,218
Reserva por Revalorización del Patrimonio	400,710,166
Reserva Legal	21,949,505
Utilidades no Distribuidas	80,861,303
Pérdida del Ejercicio	<u>(36,565,907)</u>

Total Participación de los Socios

1,118,236,285

Total

11,417,477,970

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ECELCO C. LTDA.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en Suces)

VENTAS NETAS	12,907,559,236
COSTO DE VENTAS	7,894,487,566
Utilidad Bruta	<u>5,013,071,670</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:	
Fabricación	1,505,284,056
Administración	1,417,745,959
Ventas	606,363,571
Financieros	1,125,636,740
Otros Egresos - neto	394,607,251
	<u>5,049,637,577</u>
Pérdida Neta	<u><u>(36,565,907)</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ECELCO C. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en Sucres)

	CAPITAL SOCIAL	FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	SUPERAVIT ESPECIAL	RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA	UTILIDADES ACUMULADAS	RESULTADO ACTUAL	TOTAL	
Saldos al 31 de diciembre de 1997	120,000,000		0	436,906,936	907,343,435	27,984,000	50,952,133	28,336,802	27,429,614	1,598,952,920
Aporte para Futuro Aumento de Capital		531,281,218								531,281,218
Efecto por Corrección Monetaria del año 1998			286,129,381	1,285,618,377			25,094,887			1,596,842,645
Revalorizaciones en el año				(21,610,587)						(21,610,587)
Transferencia a Cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio			1,240,356,675	(1,240,356,675)						0
Utilización de las Inversiones en Redelec C.A.				(930,994,550)						(930,994,550)
Transferencias a Utilidades Acumuladas por Resultado del ejercicio 1997							27,429,614	(27,429,614)		0
Transferencia de Superávit Especial y Reserva Facultativa			56,986,628		(27,984,000)	(29,002,628)				0
Diferencial Cambiario del año			(1,619,669,454)							(1,619,669,454)
Resultado Actual ejercicio 1998								(36,565,907)	(36,565,907)	
Saldos al 31 de diciembre de 1998	120,000,000	531,281,218	400,710,166	0	0	21,949,505	80,861,303	(36,565,907)		1,118,236,285

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ECELCO C. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

NOTA 1.- OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

ECELCO C. LTDA. se constituyó el 19 de octubre de 1971 como una Compañía de Responsabilidad Limitada de naturaleza civil, comercial e industrial. Con fecha marzo 12 de 1978, la compañía cambió su denominación social a ECELCO C. LTDA.

El objetivo de la Compañía, es dedicarse a la importación, fabricación, distribución y ventas de materia eléctricos y demás artículos afines, a la preparación y ejecución de proyectos industriales y comercial relacionados con la ingeniería Eléctrica y la Electrónica.

NOTA 2.- POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.- Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificados parcialmente para el caso de: Inventarios, Pagos anticipados, Propiedades y Equipos y Patrimonio de los Accionistas, según se explica más adelante, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento sobre aplicación del Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros.

INVENTARIOS.- Los inventarios de materiales, productos terminados, proceso y tránsito, están registrados al costo promedio, los cuales no exceden del valor de mercado.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.- La propiedad, planta y equipos están contabilizados al costo de adquisición más las revalorizaciones efectuadas al 31 de diciembre de 1990 y lo reexpresado mediante corrección monetaria a partir del año 1991.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse en ellas. Las ganancias y pérdidas por retiro se cargan al Estado de Resultados.

La depreciación de estos activos es cargada al Estado de Resultado y ha sido calculada sobre los costos originales más las revalorizaciones y reexpresiones efectuadas de acuerdo con las disposiciones vigentes. Estas depreciaciones se calculan por el método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Los años de vida útil de los activos son los siguientes:

<u>ACTIVOS</u>	<u>PORCENTAJE</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	5	20
Instalaciones	10	10
Maquinarias y equipos	10	10
Muebles y Enseres	10	10
Vehículos	20 y 10	5 y 10

RESERVA POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO.- Registra los efectos de la corrección monetaria del patrimonio de los accionistas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado libre de impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía transfirió el saldo de las cuentas Reexpresión Monetaria por el monto de S/.1.240.356.675 como exige la legislación local.

REEXPRESIÓN MONETARIA.- Registra el efecto neto de la corrección monetaria de Inventarios, Pagos anticipados y Patrimonio de los Accionistas.

Durante 1998 la Compañía utilizó S/. 930.994.550 para absorber la pérdida originada en inversiones a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 1998 la Compañía decidió registrar en la cuenta Reserva por Revalorización de Patrimonio, el valor de S/.1.619.669.454, correspondiente al diferencial cambiario producido al ajustar los Pasivos en Moneda Extranjera.

MONEDA EXTRANJERA.- Los activos y pasivos en moneda extranjera, están valuados al tipo de cambio de S/.6.565 por US\$1,00 vigente en el mercado libre al 31 de diciembre de 1998. A dicha fecha, la Compañía mantenía una posición neta de Pasivos en moneda extranjera de \$688.774.

NOTA 3.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre de 1998, las Cuentas por Cobrar, consistían en:

Cientes Comerciales - neto -	S/. 3.158.131.366
Empleados	37.520.023
Proveedores y otros	<u>89.052.866</u>
	<u>S/. 3.284.704.255</u>

NOTA 4.- INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre de 1998, los Inventarios, consistían en:

Materiales (piezas para tableros, cartuchos y fusibles)	S/. 5.196.784.722
Productos Terminados	85.014.016
Productos en Proceso	33.760.059
Tránsito	548.862.605
Otros	<u>128.576.501</u>
	<u>S/. 5.992.997.903</u>

NOTA 5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 1998, las Inversiones consistían en:

Acciones en Redelec C. Ltda.	S/. 59.880.000
Acciones en Controlec C. Ltda.	10.500.000
Otras	71.454.271
Corrección Monetaria	<u>177.364.353</u>
	<u>S/. 319.198.624</u>

NOTA 6.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 1998, las Propiedades y Equipos consistían en:

DETALLE	Saldos al 31 de diciembre de 1997		VARIOS	Saldos al 31 de diciembre de 1998		
Terrenos	S/.	28.061.024	S/.	12.627.461 (1)	S/.	40.688.485
Edificios		193.428.913		726.593.620 (2) 203.919.690 (4)		1.123.942.223
Maquinarias y Equipos		222.722.319		4.070.000 (1) -20.642.036 (3) 91.088.662 (4)		297.238.945
Muebles y Enseres		391.456.574		71.769.504 (1) -42.243.185 (3) 181.914.650 (4)		602.897.543
Herramientas		237.623.912		3.018.400 (1) -256.028 (3) 106.928.721 (4)		347.315.005
Vehículos		6.359.503		14.355.000 (1) -6.359.503 (3)		14.355.000
Construcciones en Proceso		685.538.145		41.055.475 (1) -726.593.620 (2)		0
	S/.	<u>1.765.190.390</u>			S/.	<u>2.426.437.201</u>
Depreciación Acumulada		-494.053.423		-113.002.169 (1) 78.475.356 (3) -351.302.264 (4)		-879.882.500
Total	S/.	<u><u>1.271.138.967</u></u>			S/.	<u><u>1.546.554.701</u></u>

- (1) Adiciones
- (2) Transferencias
- (3) Bajas y Otros
- (4) Corrección Monetaria

NOTA 7.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1998, las Obligaciones Bancarias en:

BANCO DE CREDITO

Varias operaciones, al 59% y 63 % de interés,
con vencimiento hasta febrero 8 de 1999

S/. 290.000.000

BANCO DEL PROGRESO

Operación al 64% de interés, con vencimiento
febrero 6 de 1999

74.000.000

BANCO INTERNACIONAL

Varias operaciones, al 57 % Y 63 % de interés,
con vencimiento hasta enero 18 de 1999

279.739.878

BANCO DEL PACIFICO

US\$305.000 al 11 % y 15 % de interés, con
vencimiento hasta abril 21 de 1999

2.002.325.000

HAMILTON BANK

US\$250.000 al 10.5 % de interés, con vencimiento
en marzo 1 de 1999

1.641.250.000

BANCO FINANCORP

Operación al 57 % de interés, con vencimiento
en enero 26 de 1999

8.200.000

FINANCAPITAL

Varias operaciones al 70 % de interés, con
vencimiento en marzo 1 de 1999

S/. 250.265.774
4.545.780.652

NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1998, las Cuentas por pagar consistían en:

Proveedores (Incluye \$251.106)		S/.	2.003.524.402
Clientes (Incluye \$ 173.832)			1.264.513.837
Otras			371.598.128
Compañías Relacionadas:			
El Rosario \$ 94,822	S/.	622.509.909	
Controlec		<u>189.438.587</u>	811.948.496
Accionistas			<u>167.112.074</u>
		S/.	<u>4.618.696.937</u>

NOTA 9.- GARANTIAS

La Compañía ha entregado como Garantías de las Obligaciones Bancarias y Financieras, lo siguiente:

- Hipoteca abierta sobre las propiedades de la Compañía
- Firma de Accionistas

NOTA 10.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 1998 y la fecha de preparación de estos estados financieros (31 de marzo de 1999), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

Debido al endeudamiento en dólares que mantiene la Compañía, y a la flotación del tipo de cambio decretada por el gobierno, a la fecha de este informe existe un diferencial cambiario de S/. 2.365.000.000, que afecta directamente a los resultados futuros de la Compañía.