

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Electro Diesel Guayaquil S.A.

Guayaquil, 24 de marzo del 2005



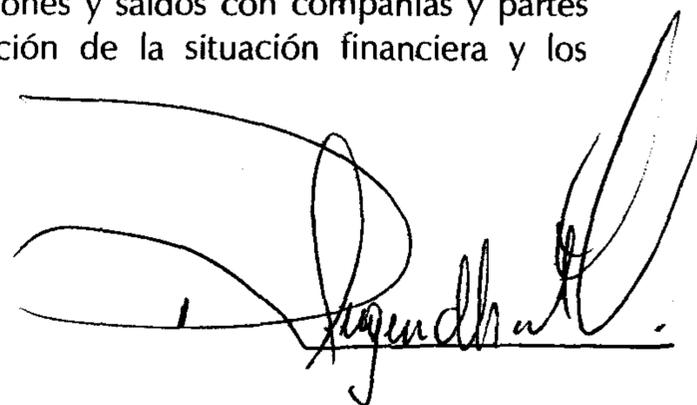
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Electro Diesel Guayaquil S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Electro Diesel Guayaquil S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 12 a los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$50,324 (2003:US\$78,338) y US\$420,446 (2003:US\$725,563), respectivamente; adicionalmente, durante los años 2004 y 2003 se realizaron transacciones significativas con dichas compañías que

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Electro Diesel Guayaquil S.A.
Guayaquil, 24 de marzo del 2005

representaron ingresos y costos para la Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 12. Por lo indicado precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730



BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		265,411	321,864	Porción corriente de la deuda a largo plazo	8	95,000	95,000
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones bancarias y financieras	7	300,000	300,000
Clientes	4	1,854,068	1,446,553	Documentos y cuentas por pagar			
Menos - Provisión para cuentas incobrables	11	(34,220)	(34,266)	Proveedores		834,900	462,592
		1,819,848	1,412,287	Compañías relacionadas	12	420,446	725,563
Compañías relacionadas	12	50,324	78,338	Otras		48,503	48,177
Impuestos retenidos		139,638	126,877			1,303,849	1,236,332
Anticipos a proveedores		15,481	14,390	Pasivos acumulados			
Accionistas	12	1,263	2,228	Participación de los trabajadores			
Depósitos en garantía		4,100	940	en las utilidades	11	48,818	48,258
Otros		12,851	6,302	Impuestos por pagar	9	114,606	100,425
		2,043,505	1,641,362	Intereses por pagar	11	4,192	6,000
Inventarios				Beneficios sociales	11	23,574	33,968
Productos para la reventa		1,114,125	1,320,131			191,190	188,651
Importaciones en tránsito		7,702	3,734	Total del pasivo corriente		1,890,039	1,819,983
Menos - Provisión para obsolescencia de inventarios	11	(36,758)	(21,790)	PASIVO A LARGO PLAZO			
		1,085,069	1,302,075	Provisión para jubilación patronal	11 y 13	137,696	204,106
Gastos pagados por anticipado		19,991	9,781	Provisión para bonificación por desahucio	11	52,977	52,977
		19,991	9,781	Deudas bancarias	8	95,000	190,000
Total del activo corriente		3,413,976	3,275,082			285,673	447,083
INVERSIONES EN ACCIONES	5	65,527	11,695	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		1,437,735	1,493,738
ACTIVO FIJO	6	133,283	473,384	Total del pasivo y patrimonio		3,613,447	3,760,804
OTROS ACTIVOS		661	643				
Total del activo		3,613,447	3,760,804				

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Clemens von Campe
Representante Legal

Fausto Haro
Contador



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		9,871,216	8,429,487
Costo de productos vendidos		(7,788,951)	(6,697,878)
Utilidad bruta		<u>2,082,265</u>	<u>1,731,609</u>
Gastos operativos:			
De administración		(1,507,472)	(1,417,670)
De ventas		(314,136)	(147,854)
Financieros		(58,217)	(55,255)
		<u>(1,879,825)</u>	<u>(1,620,779)</u>
Utilidad en operación		202,440	110,830
Otros ingresos, netos	16	<u>176,843</u>	<u>210,890</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		379,283	321,720
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	(48,818)	(48,258)
Impuesto a la renta	11	<u>(76,149)</u>	<u>(74,493)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>254,316</u></u>	<u><u>198,969</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Clemens von Campe
Representante Legal

Fausto Haro
Contador

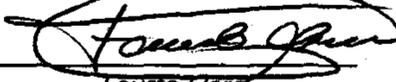


ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencias a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003		492,000	51,446	382,505	368,818	1,294,769
Resolución de las Juntas Generales de Accionistas del 18 de abril del 2003 y 30 de junio del 2003: Apropiación para Reserva legal de las utilidades del 2002			18,590		(18,590)	-
Aumento del capital social	14	188,000	(18,590)		(169,410)	-
Utilidad neta					198,969	198,969
Saldos al 31 de diciembre del 2003		<u>680,000</u>	<u>51,446</u>	<u>382,505</u>	<u>379,787</u>	<u>1,493,738</u>
Resolución de la Junta General de Accionistas del 19 de abril del 2004: Apropiación para Reserva legal de las utilidades del 2003			19,897		(19,897)	-
Capital social y reserva de capital escindidos según aprobación de Junta General de Accionistas del 5 de septiembre del 2003	1 y 14	(2,000)		(308,319)		(310,319)
Utilidad neta					254,316	254,316
Saldos al 31 de diciembre del 2004		<u>678,000</u>	<u>71,343</u>	<u>74,186</u>	<u>614,206</u>	<u>1,437,735</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


 Clemens von Campe
 Representante Legal


 Fausto Haro
 Contador



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		254,316	198,969
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	61,946	84,642
Provisión para cuentas incobrables, neta	11	(46)	8,626
Provisión para obsolescencia de inventarios, neta	11	14,968	6,804
Provisión para jubilación patronal	11	-	75,959
Provisión para bonificación por desahucio	11	-	10,539
Valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	16	(53,832)	-
		<u>277,352</u>	<u>385,539</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(402,097)	(107,294)
Inventarios		202,038	(111,453)
Gastos pagados por anticipado		(10,210)	1,139
Otros activos		(18)	3,171
Documentos y cuentas por pagar		67,517	(142,438)
Pasivos acumulados		2,539	47,820
Pago de jubilación patronal	11	(66,410)	(8,533)
Pago de bonificación por desahucio	11	-	(5,435)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>70,711</u>	<u>62,516</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones, netas de activo fijo	6	(32,164)	(154,045)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(32,164)</u>	<u>(154,045)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones bancarias y financieras	7	-	300,000
Disminución de deudas bancarias a largo plazo (porción corriente)	8	(95,000)	(95,000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(95,000)</u>	<u>205,000</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(56,453)	113,471
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>321,864</u>	<u>208,393</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>265,411</u>	<u>321,864</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Clemens von Campe
Representante Legal

Fausto Flaro
Contador



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el año 1962 con el objeto de dedicarse a actividades mercantiles en general, especialmente al ramo de importación y comercialización de repuestos y partes eléctricas para automotores y maquinarias en general. Actualmente la Compañía comercializa baterías para automotores, repuestos y herramientas, principalmente bajo la marca internacional Bosch.

La Compañía forma parte del grupo de empresas Investamar de nacionalidad ecuatoriana, las cuales se dedican principalmente a la producción y comercialización de baterías marca Bosch para automotores, cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de dicho producto. En consecuencia, las actividades de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Escisión de activos y patrimonio -

La Junta General de Accionistas de Electro Diesel Guayaquil S.A. celebrada el 5 de septiembre del 2003 resolvió escindir ciertos activos, capital social y reserva de capital de la Compañía. Dicha escisión se realizó con el propósito de constituir una sola empresa administradora de los bienes inmuebles de ciertas compañías del Grupo Investamar y se concretó el 19 de febrero del 2004 mediante aprobación de la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 04-G-DIC-0001021 constituyéndose la compañía Inmoalemana S.A., empresa que se dedicó al negocio inmobiliario hasta agosto 10 del 2004, fecha en la cual se inscribió la fusión por absorción de Inmohansa S.A. a Inmoalemana S.A.. Los montos escindidos por Electro Diesel Guayaquil S.A. con base a los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 fueron los siguientes (expresados en dólares estadounidenses):

	<u>Activo</u>		<u>Patrimonio</u>
Activo Fijo		Capital social	2,000
Edificios	269,457	Reserva de capital	308,319
Instalaciones	122,641		
Menos - depreciación acumulada	(128,044)		
Terrenos	46,265		
	<hr/>		
Total del activo	<u>310,319</u>	Total del patrimonio	<u>310,319</u>

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajustes y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos para la reventa, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Es política de la Compañía constituir una provisión para obsolescencia de inventarios con cargo a resultados del año, calculada sobre los inventarios con antigüedad superiores a tres años e inventarios obsoletos en un 100%. Cabe mencionar que dicha provisión es suficiente para cubrir posibles pérdidas por inventarios obsoletos o de lento movimiento.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

d) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) **Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del 2004 y 2003 a la tasa del 25%.

f) **Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) **Jubilación patronal -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de "costeo de crédito unitario proyectado". (Véase además Nota 13).

h) **Bonificación por desahucio -**

Se Constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

i) **Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía. La Junta General de Accionistas del 5 de septiembre del 2003 aprobó la escisión, lo cual originó una disminución en esta cuenta de US\$308,319 de la Reserva de Capital. Véase Nota 1 y estados de cambios en el patrimonio.

j) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio en el rubro Otros ingresos. Véase Nota 16.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre de 2004 la Compañía tenía una posición pasiva en euros por cuentas por pagar a proveedores, equivalente a US\$383,282 (2003: US\$202,706). La cotización del Euro respecto al dólar estadounidense al 31 de diciembre del 2004 es de US\$1,36 (2003: US\$1.25) y a la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de marzo del 2005) asciende a €1/US\$1,30 (2003: €1/US\$1.22).

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Frenoseguro Cía Ltda.	305,712	252,180
Importadora el Rosado Cía. Ltda	97,639	47,407
Tecnicentro Guayaquil S.A.	87,698	68,675
Tecnicentro del Austro	72,300	28,140
Segurillanta S.A.	69,943	50,110
Tecfaroni S.A.	63,530	29,700
Ortega Cordero Alfonso (Ecuatoriana de Negocios S.A.)	57,027	34,555
Oro Llanta S.A.	41,675	65,513
Walter Mera C.	38,089	27,906
Ramón Salcedo	29,227	21,607
Filtro Corp S.A.	25,990	29,037
Rendon de la Cuadra José	22,824	10,966
Dismaco Cía. Ltda.	21,871	11,095
Columbus Piedra Victor (Baterías Columbus)	18,173	16,614
Comercial Garche S.A.	16,897	23,195
Vera Riofrio Oswaldo	15,760	3,035
García Jaramillo Wilson	15,636	7,874
Santana Indacochea Angel	14,529	3,817
Rodas Timbe José Luis	12,109	1,854
Navarrete Lozano María	11,580	7,330
Guerrero Lara Lorgia	11,499	-
Rulimanes y Acero	9,467	236
Importadora y Distribuidora de Filtros	9,399	5,138
Oyola Mendoza Roberto	9,382	-
Materrena Cedeño Ramos	9,226	7,309
Servicios Tecnicos Industriales	9,186	1,385
Sánchez Fierro Galo	9,092	839
Tecnicentro Eguiguren	7,150	8,703
Tedasa	-	54,564
Multillanta S.A.	-	19,191
CastelCorp S.A.	-	5,639
Vizueta Leal Bolívar Roberto	-	4,683
Otros menores	741,457	598,256
Total al 31 de diciembre	<u>1,854,068</u>	<u>1,446,553</u>

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Entidad	Porcentaje de participación en el capital 2004 - 2003	Valor nominal 2004 - 2003	Valor patrimonial proporcional (1)		Valor en libros		Actividad principal
			2004	2003	2004	2003	
Diselectra S.A.	92%	6,000	65,527	48,940	65,527	11,695	Reparación y mantenimiento de baterías y herramientas
			<u>65,527</u>	<u>48,940</u>	<u>65,527</u>	<u>11,695</u>	

- (1) Tomado de los estados financieros no auditados reportados por esta Empresa con corte al 31 de diciembre del 2004 y 2003. La Administración decidió no consolidar los estados financieros de la Compañía con los de Diselectra S.A. por considerarlos no significativos tomando los estados financieros en su conjunto. Los activos, pasivos y patrimonio al cierre del 2004 (no auditados) ascendían a aproximadamente US\$123,500, US\$52,200 y US\$71,300, respectivamente.

Movimiento:

	2004	2003
Saldo al 1 de enero	11,695	11,695
Participación en las utilidades netas del año (imputada a los resultados), véase Nota 16	53,832 (1)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>65,527</u>	<u>11,695</u>

- (1) Incluye US\$37,245 correspondientes a la valuación de la inversión proveniente de años anteriores, los cuales fueron registrados en el 2004, el efecto de este asunto no es significativo tomando los estados financieros del 2004 y 2003 en su conjunto.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	2004	2003	Tasa anual de depreciación %
Edificios (1)	-	269,457	5
Instalaciones (1)	51,132	175,918	10
Maquinarias	40,663	42,460	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	23,114	31,657	10
Equipos de computación	78,334	113,463	20 y 33,33
Vehículos	443,008	442,066	20
	<u>636,251</u>	<u>1,075,021</u>	
Menos - depreciación acumulada	(502,968)	(647,902)	
	<u>133,283</u>	<u>427,119</u>	
Terrenos (1)	-	46,265	-
Total al 31 de diciembre	<u>133,283</u>	<u>473,384</u>	

NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	473,384	403,981
Adiciones netas	32,164	154,045
Escisión de edificios e instalaciones a una compañía relacionada (1)	(310,319)	-
Depreciación del año	<u>(61,946)</u>	<u>(84,642)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>133,283</u></u>	<u><u>473,384</u></u>

(1) Corresponde a edificios e instalaciones escindidos y transferidos a una compañía relacionada por US\$310,319, neto de depreciación acumulada por US\$128,044. Véase Nota 1.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco de la Producción (Produbanco S.A.)	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>300,000</u></u>	<u><u>300,000</u></u>

Préstamos con firma para financiar capital de trabajo, los cuales devengan una tasa de interés anual del 7% (2003: 10%), con vencimientos hasta marzo del 2005 (2003: septiembre del 2004), sobre los cuales no existen prendas o hipotecas de inventarios y/o activo fijo de las compañías del Grupo Investamar.

NOTA 8 - DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco Atlántico Bank & Trust Ltd. - Bahamas	190,000	285,000
Menos: porción corriente	<u>(95,000)</u>	<u>(95,000)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>95,000</u></u>	<u><u>190,000</u></u>

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

NOTA 8 - DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO
(Continuación)

<u>Años</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
2005	-	95,000
2006	95,000	95,000
	<u>95,000</u>	<u>190,000</u>

Préstamos para financiar capital de trabajo, los cuales devengan una tasa de interés anual del 14% anual (2003: entre el 10% y el 14%), con vencimientos hasta noviembre del 2006, sobre los cuales no existen prendas o hipotecas de inventarios y/o activo fijo de las compañías del Grupo Investamar.

NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - IMPUESTO POR PAGAR

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto a la renta (1)	76,149	74,493
IVA por pagar	7,110	20,414
Retenciones de Impuesto a la renta en la fuente	31,347	5,518
Total al 31 de diciembre	<u>114,606</u>	<u>100,425</u>

(1) Véase Nota 11.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de marzo del 2005), la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996. Los años 2001 a 2004 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Ajustes, pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables	34,266	7,392	(7,438)	34,220
Provisión para obsolescencia de inventarios	21,790	15,000	(32)	36,758
Participación de los trabajadores en las utilidades	48,258	48,818	(48,258)	48,818
Impuesto a la renta	74,493	76,149	(74,493)	76,149 (1)
Intereses por pagar	6,000	59,775	(61,583)	4,192
Beneficios sociales	33,968	150,097	(160,491)	23,574
Provisión para jubilación patronal	204,106	-	(66,410)	137,696
Provisión para bonificación por desahucio	52,977	-	-	52,977
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	25,640	8,626	-	34,266
Provisión para obsolescencia de inventarios	14,986	6,804	-	21,790
Participación de los trabajadores en las utilidades	40,630	48,258	(40,630)	48,258
Impuesto a la renta	44,340	74,493	(44,340)	74,493
Intereses por pagar	5,320	53,706	(53,026)	6,000
Beneficios sociales	35,963	108,126	(110,121)	33,968
Provisión para jubilación patronal	136,680	75,959	(8,533)	204,106
Provisión para bonificación por desahucio	47,873	10,539	(5,435)	52,977

(1) Incluido en el rubro Impuestos por Pagar. Ver Nota 9.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Ingresos por ventas y servicios</u>		
Electro Diesel Quito S.A.	1,444,621	1,255,873
Servicios Diesel y Eléctrico Automotriz Diselectra S.A.	165,615	170,859
Baterías Lux S.A.	3,844	443
Industrial y Comercial Trilex C.A.	2,535	282
	<u>1,616,615</u>	<u>1,427,457</u>
 <u>Compras de productos para la reventa</u>		
Baterías Lux S.A.	4,556,661	4,024,638
Electro Diesel Quito S.A.	252,349	104,180
Agencias y Representaciones Investamar S.A.	127,069	-
Servicios Diesel y Eléctrico Automotriz Diselectra S.A.	60,363	-
	<u>4,996,442</u>	<u>4,128,818</u>
 <u>Gastos</u>		
Servicios Berlin (3)	302,419	-
Investamar Shipping Corp (ISC) (4)	100,000	-
	<u>402,419</u>	<u>-</u>

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

A continuación la composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
<u>Compañías relacionadas</u>		
Electro Diesel Quito S.A. (1)	38,477	7,771
Servicios Berlín S.A. (3)	9,456	-
Servicios Diesel y Eléctrico Automotriz Diselectra S.A. (2)	2,008	-
Agencias y Representaciones Investamar S.A.	57	85
Baterías Lux S.A. (1)	59	19
Industrial y Comercial Trilex C.A.	267	70,463
	<u>50,324</u>	<u>78,338</u>
Accionistas	<u>1,263</u>	<u>2,228</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
<u>Compañías relacionadas</u>		
Baterías Lux S.A. (1)	344,376	718,142
Servicios Diesel y Eléctrico Automotriz Diselectra S.A. (2)	58,456	4,218
Electro Diesel Quito S.A. (1)	-	1,239
Agencias y Representaciones Investamar S.A.	16,145	639
Industrial y Comercial Hamara S.A.	-	1,325
Servicios Berlín S.A. (3)	1,419	-
Agencia Alemana	50	-
	<u>420,446</u>	<u>725,563</u>

- (1) Saldo originados fundamentalmente en la venta y/o compra de productos para la reventa.
- (2) Saldo originados en la ventas y/o compra de repuestos y herramientas.
- (3) A partir del mes de abril del 2004 la Administración del Grupo Investamar decidió constituir la Compañía Servicios Berlín S.A., cuyo objetivo principal es centralizar los servicios del personal administrativo que labora para las compañías del Grupo así como la prestación de servicios administrativos, tecnológicos y otros. Con este propósito, cierto personal administrativo que se encontraba laborando bajo relación de dependencia para Electro Diesel Guayaquil S.A. fue transferido a dicha compañía relacionada, respetando la totalidad de sus derechos laborales adquiridos.

El Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, con vigencia a partir del 2005, incorporó nuevas normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización del personal que afectan el esquema actual de operación de la Compañía. Con fecha 27 de diciembre del 2004, el Ministerio de Trabajo y Recursos Humanos, dispuso una prórroga de la aplicación de este decreto hasta el 30 de junio del 2005. A la fecha la emisión de estos estados financieros, la Compañía se

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

encuentra analizando diferentes alternativas para dar cumplimientos a las nuevas disposiciones.

(4) Ver Nota 17 a).

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y se estiman cobrar y/o pagar en el corto plazo.

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7.69% (2003: 7.69%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 está constituido por 6,780 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de cien dólares cada una. Durante el año 2004 el capital pagado de Electro Diesel Guayaquil S.A. se vio disminuido en US\$2,000 como resultado de la escisión mencionada en la Nota 1.

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio del 2003 aprobó incrementar el capital en US\$188,000 mediante la capitalización de reserva legal por US\$18,590 y utilidades no distribuidas por US\$169,410. Este aumento de capital se concretó durante el año 2003. (Véase estados de cambios en el patrimonio).

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 16 - OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - OTROS INGRESOS, NETO
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Alquiler de edificios	104,736	204,199
Participación en resultados de subsidiaria (1)	53,832	-
Alícuota mensual y mantenimiento	21,885	43,164
Utilidad en venta de activos	2,947	120
Fletes a clientes	8,157	12,535
Consumos de agua	4,188	9,066
Diferencia en cambio (2)	(34,463)	(67,703)
Otros menores	<u>15,561</u>	<u>9,509</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>176,843</u></u>	<u><u>210,890</u></u>

(1) Véase Nota 5.

(2) Corresponde al diferencial cambiario originado principalmente en los saldos de las cuentas por pagar en euros con proveedores del exterior por la compra de inventarios para la reventa. Véase Notas 2 j) y 3.

NOTA 17 - CONTRATOS

a) **Contrato de licencia para uso de marca**

El 5 de enero del 2004, la Compañía celebró con Investamar Shipping Corp. (ISC), una compañía domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas, un contrato por el cual Electro Diesel Guayaquil S.A. adquiere la autorización para el uso de la marca denominada "Grupo Investamar". Mediante dicho contrato la Compañía se compromete a utilizar la marca en sus todos sus productos, folletos, facturas y publicidad; salvaguardando los formatos vigentes de logotipos e isotipos establecidos.

En compensación por el derecho de licencia para el uso de la marca, la Compañía reconoce un honorario que es acordado y pagado en cada año. Al 31 de diciembre del año 2004, dicho honorario ascendió a US\$100,000 incluido en el rubro gastos de ventas.

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2004 y 2003 dan efectos a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Saldos según registros contables	Saldos según estados financieros	Diferencias
<u>Año 2004</u>			
Balance General -			
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	1,255,346	834,900	(420,446)
Compañías relacionadas	-	420,446	420,446
	<u>1,255,346</u>	<u>1,255,346</u>	<u>-</u>

	Saldos según registros contables	Saldos según estados financieros	Diferencias
<u>Año 2003</u>			
Balance General -			
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	1,450,788	1,446,553	(4,235)
Compañías relacionadas	74,103	78,338	4,235
	<u>1,524,891</u>	<u>1,524,891</u>	<u>-</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	1,186,192	462,592	(723,600)
Compañías relacionadas	1,963	725,563	723,600
	<u>1,188,155</u>	<u>1,188,155</u>	<u>-</u>

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - IMPUESTO POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto a la renta (1)	49,543	52,627
IVA por pagar	14,844	6,944
Retenciones de Impuesto a la renta en la fuente	<u>5,371</u>	<u>4,680</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>69,758</u></u>	<u><u>64,251</u></u>

(1) Véase Nota 7.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2004), la Compañía ha sido fiscalizada por la autoridades tributarias hasta el año 1996. Los años 2000 a 2003 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)