



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Rep. del Salvador N34 - 183 y Moscú
Edif. Torrezul Of. 802
Telf.: 2456958 / 2432405
Celular.: 09 9832263
E - mail: catig@pi.pro.ec
Casilla: 17 - 21 -726 Quito - Ecuador

1934

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A.

Hemos examinado el balance general adjunto de ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechos por la Gerencia, así como de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, de la posición financiera de ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Febrero 20, de 2005

ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC - RNAE 422


Marco Atig C.
Representante Legal
Licencia Profesional 4226



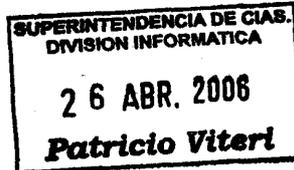
AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Rep. del Salvador N34 - 183 y Moscú
Edif. Torrezul Of. 802
Telf.: 2456958 / 2432405
Celular.: 09 9832263
E - mail: catig@pi.pro.ec
Casilla: 17 - 21 - 726 Quito - Ecuador

**ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A.
(ELECTOR S.A.)**

**ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y DEL 2004**

1934



Anita Cecilia p/f.
no registrar; remitir
a archivo general.
Cia. no obligada a
contratar auditoria externa.
JV



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Rep. del Salvador N34 - 183 y Moscú
Edif. Torrezul Of. 802
Telf.: 2456958 / 2432405
Celular.: 09 9832263
E - mail: catig@pi.pro.ec
Casilla: 17 - 21 -726 Quito - Ecuador

ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. (ELEC DOR S.A.)

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de patrimonio de los accionistas
- Estado de flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

Abreviaturas utilizadas:

US\$ - Dólar estadounidense



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Rep. del Salvador N34 - 183 y Moscú
Edif. Torrezul Of. 802
Telf.: 2456958 / 2432405
Celular.: 09 9832263
E - mail: catig@pi.pro.ec
Casilla: 17 - 21 -726 Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A.

1. Hemos examinado los balances comparativos adjuntos de ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2005 y del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría, las mismas que requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros comparativos no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros comparativos. Incluye, también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechos por la Administración, así como una evaluación sobre la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2005 y del 2004, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Febrero 24, de 2006


Marco Afig Cruz
Representante Legal
ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC - RNAE 422

ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. (ELECUDOR)

BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2005	2004
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y equivalentes de caja	3	168.174	18.099
Cuentas por cobrar, neto	4	326.308	380.342
Inventarios	5	451.138	150.571
Préstamos y anticipos		31.992	20.702
Otros anticipos	6	<u>160.644</u>	<u>109.073</u>
Total activo corriente		1,138.256	678.787
PROPIEDAD Y EQUIPO, Neto	7	116.133	97.040
INVERSIONES LARGO PLAZO		310	310
ACTIVO DIFERIDO		<u>19.203</u>	<u>12.894</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1,273.902</u>	<u>789.031</u>

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

	Notas	2005	2004
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	8	141.264	153.358
Proveedores		118.888	107.058
Anticipo clientes	9	443.054	132.928
Impuestos por pagar	10	38.337	27.055
Beneficios Sociales por pagar	11	46.183	33.685
Otras cuentas por pagar		2.415	1.798
Otras provisiones	12	<u>60.982</u>	<u>2.888</u>
Total Pasivo Corriente		851.123	458.770
PATRIMONIO (estado adjunto)	15	<u>422.779</u>	<u>330.261</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1,273.902</u>	<u>789.031</u>

Las notas explicativas anexas son parte integral de los estados financieros.

ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. (ELECUDOR)

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y del 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2005	2004
INGRESOS			
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas de postes y montajes		2.139.450	1.745.035
Menos Costo de Ventas		<u>(1.791.216)</u>	<u>(1.473.554)</u>
Utilidad bruta		348.234	271.481
GASTOS			
Gastos Administrativos		(177.781)	(151.702)
Gastos de Ventas y Cobranzas		(14.208)	(15.648)
Gastos Financieros		<u>(3.217)</u>	<u>(4.819)</u>
Utilidad Operacional		153.028	99.312
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES		1.352	5.197
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES		<u>(8.980)</u>	<u>(3.925)</u>
Utilidad del ejercicio		145.400	100.584
Menos:			
15% Participacion Trabajadores	13	(21.810)	(15.088)
25% Impuesto a la Renta	14	<u>(31.072)</u>	<u>(21.735)</u>
Utilidad Neta		<u>92.518</u>	<u>63.761</u>

Las notas explicativas anexas son parte integral de los estados financieros.

ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. (ELECUDOR)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Reserva de Capital	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	128.000	20.153	3.402	(184.779)	63.761	299.724	330.261
Apropiación Reserva Legal		6.376			(6.376)		-
Transferencia utilidad año 2004				57.385	(57.385)		-
Utilidad año 2005					92.518		92.518
Saldo al 31 de diciembre del 2005	128.000	26.529	3.402	(127.394)	92.518	299.724	422.779

Las notas explicativas anexas son parte integral de los estados financieros.

ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. (ELECUDOR)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE OPERACIÓN

Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación

Utilidad Neta de Operación 92.518

Depreciación de propiedad planta y equipo 19.647

Provisión Incobrables 243

Cambios en activos y pasivos de operación

Incremento/(Disminución) en cuentas por Cobrar (9.070)

Incremento/(Disminución) en Inventarios (300.567)

Incremento/(Disminución) en Otros activos (6.309)

Incremento/(Disminución) en Cuentas por Pagar 379.855

Incremento/(Disminución) en Beneficios Sociales 12.498

Total Ajustes en la Utilidad Neta 96.297

Efectivo neto utilizado en actividad de operación 188.815

Flujo de efectivo por actividad de Inversión

Incremento de inversiones

Adiciones en Propiedad, planta y equipo(neto) (38.740)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (38.740)

Incremento neto del efectivo 150.075

Efectivo al inicio del año 18.099

Efectivo al final del año 168.174

ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. (ELEC DOR)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. (ELEC DOR), está organizada y opera en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación de postes y estructuras para tendidos eléctricos; de diseño y construcción especiales y, sus partes, accesorios complementarios al suministro y montaje de elementos para sistemas de generación, transmisión y distribución de energía.

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de presentación - El balance general al 31 de diciembre del 2005 y del 2004, fue preparado en Dólares de los Estados Unidos de Norte América.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Inventarios - Representan las existencias de Materia Prima y Producto Terminado valoradas al último costo de mercado, para el caso de la Materia Prima y al Costo Estándar para el producto Terminado.

Valuación de Propiedades - Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC No. 17, menos la correspondiente depreciación acumulada. El costo ajustado de propiedades

se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipo de oficina, herramientas y equipo de montaje; 5 para vehículos, y 3 para equipo de computación y equipos de comunicación.

Ingresos por Facturación – Se registran en base a la emisión de facturas en la venta de postes o la prestación de servicios de montaje.

Costo de Ventas – Se registra en base a la cantidad registrada de los postes que salen de la empresa y a los costos de los servicios de montaje prestados.

Gastos – Se registran cuando se reconoce la compra de bienes y/o servicios.

Participación a empleados e Impuesto a la Renta – Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento. (Ver notas 13 y 14)

NOTA 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre del 2005 y del 2004 el detalle de caja – bancos es como sigue:

	2005	2004
Cajas	2.192	1.395
Banco Internaciona cta. cte.	158.982	9.704
Banco Internacional depósito corto plazo	7.000	7.000
Total	<u>168.174</u>	<u>18.099</u>

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	2005	2004
Empresas Eléctricas	93.603	228.085
Clientes	232.705	139.819
Clientes Dudoso Cobro	40.391	40.148
Clientes Fondo de Garantía	0.00	12.438
(-) Provisiones Incobrables (1)	(40.391)	(40.148)
Total	<u>326.308</u>	<u>380.342</u>

(1) El movimiento de la provisión del año fue el siguiente:

Saldo al comienzo del año	40.148	40.148
Provisión del período	243	0
Total	<u>40.391</u>	<u>40.148</u>

NOTA 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	2005	2004
Materia Prima	38.765	28.698
Productos Terminados	151.153	70.172
Montajes en curso	261.220	51.701
Total	<u>451.138</u>	<u>150.571</u>

NOTA 6. OTROS ANTICIPOS

Un resumen es como sigue:

	2005	2004
Anticipos a proveedores	103.901	36.157
Impuestos Anticipados	8.515	35.588
Empresas relacionadas	48.228	37.328
Total	<u>160.644</u>	<u>109.073</u>

NOTA 7. PROPIEDAD Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

	2005	2004
Saldo al comienzo del año	519.227	463.470
Adiciones	38.740	55.757
Bajas	0	0
Costo Histórico al 31/12/05	<u>557.967</u>	<u>519.227</u>
(-) Depreciación Acumulada	(441.834)	(422.187)
Total Activo Fijo, Neto	<u>116.133</u>	<u>97.040</u>

NOTA. 8. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de Cuentas por Pagar es como sigue:

	2005	2004
Electrol	104.648	116.742
Elecnor – Seguros	31.776	31.776
Elecnor S.A	4.840	4.840
Total	<u>141.264</u>	<u>153.358</u>

NOTA 9. ANTICIPOS CLIENTES

Un detalle de Anticipo Clientes es como sigue:

	2005	2004
Emelgur	8.070	0.00
E.E. Santo Domingo	0.00	19.485
E.E. Ambato	0.00	102.585
Transelectrica	0.00	10.858
Manageneraciones (La Fabril)	62.000	0.00
Emelec	90.984	0.00
Odebrecht	282.000	0.00
Total	<u>443.054</u>	<u>132.928</u>

NOTA. 10. IMPUESTOS POR PAGAR

Un detalle del movimiento de impuestos, es como sigue:

	2004	2004
Impuesto al Valor Agregado	324	26.507
Imp. Renta Empleados	(684)	(200)
Impuestos Retenidos	50	(1.085)
Retención IVA	1.062	1.231
5% Impuesto	448	602
Impuesto por pagar	26.492	0.00
Impuesto a la renta 2005	10.645	0.00
Total	<u>38.337</u>	<u>27.055</u>

NOTA 11. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Un detalle de esta cuenta es como sigue:

	2005	2004
IESS por pagar	18.384	13.586
Beneficios Sociales	27.799	20.099
Total	<u>46.183</u>	<u>33.685</u>

NOTA 12. OTRAS PROVISIONES

Un detalle de esta cuenta es como sigue:

	2005	2004
Provisión Revalorización Inventarios	25.700	0.00
Provisión Montajes	24.068	0.00
Provisión Gastos Varios	8.326	0.00
Provisión Dif. Inventarios	2.888	2.888
Total	<u>60.982</u>	<u>2.888</u>

NOTA 13. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta

NOTA 14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con las disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna; una conciliación tributaria es como sigue:

	2005	2004
Ingresos Totales	2.140.802	1.750.232
Gastos Totales	(1.995.402)	(1.649.648)
Utilidad antes de participación Trabajadores	145.400	100.584
(-) 15% Participación Trabajadores	(21.810)	(15.088)
Utilidad antes de Impuesto a la renta	123.590	85.496
(+) Gastos no deducibles	698	1.443
Utilidad gravable	124.288	86.939
(-) 25% Impuesto a la Renta causado	(31.072)	(21.735)
Utilidad del Ejercicio	92.518	63.761

NOTA 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste en 128.000 acciones de USD 1,00 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no por Revalorización del Patrimonio y Rexpresión Monetaria originadas en monetarios de años anteriores respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

NOTA 16. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Índices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminados Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2.75
2005	4.36

**NOTA 17. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE
DERECHOS DE AUTOR**

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría, 24 de febrero del 2006, hemos verificado principalmente que la Compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

Nota 18 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 24 de febrero del 2006, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

ATIG Auditores Asesores Cía. Ltda.

ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. (ELECDOR)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2004

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Notas	2004	2003
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y equivalentes de caja	4	18.099	28.606
Cuentas por cobrar, neto	5	380.342	469.842
Inventarios	6	150.571	116.953
Préstamos y anticipos		20.702	23.296
Otros anticipos	7	109.073	69.030
Total activo corriente		678.787	707.727
PROPIEDAD Y EQUIPO, Neto	8	97.040	57.873
INVERSIONES LARGO PLAZO		310	310
ACTIVO DIFERIDO		12.894	4.807
TOTAL ACTIVO		789.031	770.717

Ver notas a los estados financieros

	Notas	2004	2003
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	9	153.358	153.123
Proveedores		107.058	136.165
Anticipo clientes	10	132.928	45.368
Impuestos por pagar	11	27.055	3.995
IESS por pagar		13.586	9.926
Prestaciones sociales	12	20.099	21.245
Otras cuentas por pagar		1.798	3.334
Otras provisiones	13	2.888	131.061
		<hr/>	
Total Pasivo Corriente		458.770	504.217
PATRIMONIO (estado adjunto)	16	330.261	266.500
		<hr/>	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		789.031	770.717

ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. (ELECTOR)

ESTADO DE RESULTADOS
 POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2004
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Notas	2004	2003
INGRESOS			
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas de postes y montajes		1.745.035	2.041.868
Menos Costo de Ventas		(1.473.554)	(1.760.970)
Utilidad bruta		<u>271.481</u>	<u>280.899</u>
GASTOS			
Gastos Administrativos		(151.702)	(141.255)
Gastos de Ventas y Cobranzas		(15.648)	(22.158)
Gastos Financieros		(4.819)	(9.595)
		<u>(172.169)</u>	<u>(173.008)</u>
Utilidad Operacional		99.312	107.891
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES		5.197	15.536
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES		<u>(3.925)</u>	<u>(6.404)</u>
Utilidad del ejercicio		100.584	117.023
Menos:			
15% Participacion Trabajadores	15	(15.088)	(17.553)
25% Impuesto a la Renta	16	<u>(21.735)</u>	<u>(27.066)</u>
Utilidad Neta		<u>63.761</u>	<u>72.403</u>

Ver notas a los estados financieros

ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. (ELECDOR)

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2004

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Reserva de Capital	Total
Saldo al comienzo del año	128.000	10.375	3.402	(247.405)		299.725	194.097
Transferencia		2.538		(2.538)			-
Utilidad del ejercicio 2003					72.403		72.403
Saldo al 31 de diciembre de 2003	128.000	12.913	3.402	(249.943)	72.403	299.725	266.500
Transferencia		7.240		65.163	(72.403)		-
Utilidad ejercicio 2004					63.761		63.761
	128.000	20.153	3.402	(184.780)	63.761	299.725	330.261

Ver notas a los estados financieros

ELECDOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares de Estados Unidos de
Norteamérica)

Flujo de Efectivo por actividades de operación:

Ajustes que concilian la utilidad neta con el
efectivo neto
provisto por actividades de operación
Utilidad Neta del Período 100.584

Depreciación de propiedad, planta y equipo 16.427

Ajustes

Cambios en activos y pasivos de operaciones:

Cuentas por Cobrar 30.315

Inventarios (33.619)

Otros Activos (Diferidos) (8.087)

Cuentas por Pagar (71.094)

Otras cuentas por pagar 23.132

Prestaciones y beneficios sociales (12.574)

Total de Ajustes a la utilidad neta (55.500)

Efectivo neto proveniente de actividades de
operación 45.084

Flujo de efectivo por actividades de inversión:

Incremento de inversiones

Adiciones en Propiedad, planta y equipo (Neto) (55.594)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (55.593)

Incremento neto del efectivo (10.509)

Efectivo al inicio del año 28.608

Efectivo al final del año 18.099

ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. (ELECUTOR)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. (ELECUTOR), está organizada y opera en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación de postes y estructuras para tendidos eléctricos; de diseño y construcción especiales y, sus partes, accesorios complementarios al suministro y montaje de elementos para sistemas de generación, transmisión y distribución de energía.

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de presentación - El balance general al 31 de diciembre de 2004, fue preparado en Dólares de los Estados Unidos de Norte América.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Inventarios - Representan las existencias de Materia Prima y Producto Terminado valoradas al último costo de mercado, para el caso de la Materia Prima y al Costo Estándar para el producto Terminado.

Valuación de Propiedades – Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC No. 17, menos la correspondiente depreciación acumulada. El costo ajustado de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipo de oficina, herramientas y equipo de montaje; 5 para vehículos, y 3 para equipo de computación y equipos de comunicación.

Ingresos por Facturación – Se registran en base a la emisión de facturas en la venta de postes o la prestación de servicios de montaje.

Costo de Ventas – Se registra en base a la cantidad registrada de los postes que salen de la empresa y a los costos de los servicios de montaje prestados.

Gastos – Se registran cuando se reconoce la compra de bienes y/o servicios.

Participación a empleados e Impuesto a la Renta – Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento. (Ver notas 14 y 15)

NOTA 3. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Indices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminados Diciembre 31	Variación Porcentual
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2.75

NOTA 4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

El detalle de caja y equivalentes de caja es:

	2004	2003
Cajas	1.395	5.138
Banco Internaciona cta. cte.	9.704	23.468
Banco Internacional depósito corto plazo	7.000	
Total	18.099	28.606

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	2004	2003
Empresas Eléctricas	228.085	294.358
Clientes	139.819	155.166
Clientes Dudoso Cobro	40.148	40.148
Clientes Fondo de Garantía	12.438	20.318
(-) Provisiones Incobrables (1)	(40.148)	(40.148)
Total	380.342	469.842

(1) El movimiento de la provisión del año fue el siguiente:

Saldo al comienzo del año	40.148	37.448
Provisión del período	0	2.700
Total	40.148	40.148

NOTA 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	2004	2003
Materia Prima	28.698	30.097
Productos Terminados	70.172	86.856
Montajes en curso	51.701	
Total	<u>150.571</u>	<u>116.953</u>

NOTA 7. OTROS ANTICIPOS

Un resumen es como sigue:

	2004	2003
Anticipos a proveedores	36.157	25.244
Impuestos anticipados	35.588	15.462
Empresas relacionadas	37.328	28.324
Total	<u>109.073</u>	<u>69.030</u>

NOTA 8. PROPIEDAD Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

	2004	2003
Saldo al comienzo del año	463.470	452.866
Adiciones	55.757	17.809
Bajas	0	(7.205)
Costo Histórico al 31/12/03	<u>519.227</u>	<u>463.470</u>
(-) Depreciación Acumulada	(422.187)	(405.597)
Total Activo Fijo, Neto	<u>97.040</u>	<u>57.873</u>

NOTA. 9. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de Cuentas por Pagar es como sigue:

	2004	2003
Electrol	116.742	117.742
Elecnor – Seguros	31.776	31.776
Elecnor S.A	4.840	3.605
Total	<u>153.358</u>	<u>153.123</u>

NOTA 10. ANTICIPOS CLIENTES

	2004	2003
Emelgur	0	45.368
E.E. Santo Domingo	19.485	
E.E. Ambato	102.585	
Transelectrica	10.858	
Total	<u>132.928</u>	<u>45.368</u>

NOTA. 11. IMPUESTOS POR PAGAR

Un detalle del movimiento de impuestos, es como sigue:

	2004	2003
Saldo al 31/12/03	3.995	44.631
Retenciones	233.360	225.833
Pagos	(210.300)	(266.469)
Total	<u>27.055</u>	<u>3.995</u>

NOTA 12. PRESTACIONES SOCIALES

Un detalle de esta cuenta es como sigue:

	2004	2003
Beneficios Sociales	5.011	2.862
Otros	15.088	18.383
Total	<u>20.099</u>	<u>21.245</u>

NOTA 13. OTRAS PROVISIONES

Un detalle de esta cuenta es como sigue:

	2004	2003
Provisiones por costos y gastos	0	61.922
Provisión por Inventarios	2.888	62.030
Provisión por depreciaciones	0	7.109
Total	<u>2.888</u>	<u>131.061</u>

NOTA 14. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta

NOTA 15. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con las disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna; una conciliación tributaria es como sigue:

	2004	2003
Ingresos Totales	1.750.232	2.057.404
Gastos Totales	1.649.648	(1.940.381)
Utilidad antes de participación Trabajadores	100.584	117.023
(-) 15% Participación Trabajadores	15.088	(17.553)
Utilidad antes de Impuesto a la renta	85.496	99.470
(+) Gastos no deducibles	1.443	8.796
Utilidad gravable	86.939	108.266
(-) 25% Impuesto a la Renta causado	21.735	(27.066)
Utilidad del Ejercicio	63.761	72.403

NOTA 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste en 128.000 acciones de US\$ 1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no por Revalorización del Patrimonio y Rexpresión Monetaria originadas en monetarios de años anteriores respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

ATIG Auditores Asesores Cía. Ltda.