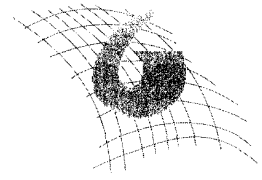


consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



Quito, 23 de mayo del 2005
CG-CAR-102-05

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

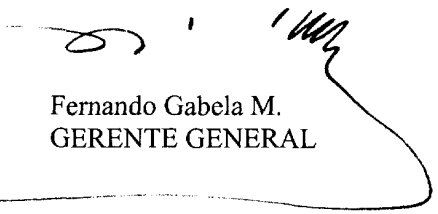
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar el informe de auditoría externa de los estados financieros terminados al 31 de diciembre del 2004, de acuerdo a disposiciones de Ley de la EMPRESA ELECTRICA REGIONAL EL ORO S.A.

No. de Expediente: 4380/65

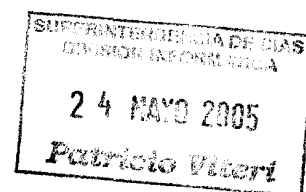
Sin otro particular por el momento me suscribo.

Atentamente,
CONSULTORA GABELA CIA. LTDA.


Fernando Gabela M.
GERENTE GENERAL

Adj.: lo indicado

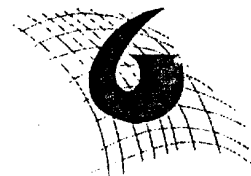
FG/sg.



consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



EMPRESA ELECTRICA REGIONAL EL ORO S.A. "EMELORO"

Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre 2004.

Indice

Informe de Auditores Independientes
Balance de Situación General
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio
Estado del Flujo del Efectivo
Notas a los Estados Financieros

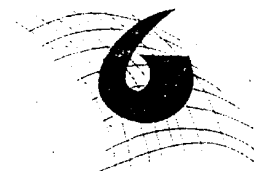
Siglas Utilizadas

US \$	Dólares de los Estados Unidos
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
CONELC	Consejo Nacional de Electrificación
CENACE	Centro Nacional de Control de Energía
NEC 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (Conversión de Estados Financieros)
TIE	Transacciones Internacionales de Electricidad
EMELORO	Empresa Eléctrica Regional El Oro S.A.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de la
EMPRESA ELECTRICA REGIONAL EL ORO S.A. EMELORO

1. Fuimos contratados para auditar el balance de situación general de la EMPRESA ELECTRICA REGIONAL EL ORO S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos del efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Empresa y la nuestra de emitir una opinión sobre los estados financieros en base a la auditoría que practicamos. Los estados financieros de la Empresa por el año terminado al 31 de diciembre del 2003, fueron examinados por otros auditores cuyo informe con fecha 25 de junio del 2004 no expresó una opinión sobre los estados financieros sobre la base de diez salvedades: I) el no registro de provisiones para cubrir pérdidas de inventarios II) falta de facilidades para el proceso de circularización sobre saldos III) falta de análisis de los saldos de cuentas por cobrar abonados, IV) no disposición de un sistema que permita identificar adiciones, retiros y ajustes de activos fijos, V) no registro del diferencial cambiario en el año 2003 VI) cuotas de capital e intereses vencidos no identificados, VII) no confirmación de saldos del Ministerio de Economía y Finanzas por concepto de Bonos globales, Club de París, VIII) no provisión de intereses y multas por la facturación por operaciones con el MEM, IX) no provisión por juicios laborales XI) pérdidas acumuladas sobre la incertidumbre de continuar como empresa en marcha.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas Ecuatorianas e Internacionales de Auditoría generalmente aceptadas, tales normas requieren que nuestro trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. La auditoría incluye un examen basado en pruebas de evidencias, que respaldan las cifras y revelaciones presentadas en los Estados Financieros de la EMPRESA ELECTRICA REGIONAL EL ORO S.A. Nuestra auditoría comprende también, una evaluación de la aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el país, de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) 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 nos provee de una base razonable para nuestra opinión.
3. La cartera vencida que va de 60 a más de 360 días al 31 de diciembre del 2004 fue de US \$, 2.843.328, valor sobre el cual se provisionó el valor de US \$. 1.961.262,60, (ver nota 6), en nuestra opinión sería insuficiente para cubrir riesgos de incobrabilidad de cartera (ver nota 8).

	CARTERA	
	<u>VENCIDA</u>	<u>CORRIENTE</u>
CARTERA CORRIENTE		
0-30 DIAS		5.557.198.52
CARTERA VENCIDA		
31-60 DIAS	269.858.00	
61-90 DIAS	163.159.00	
91-180 DIAS	366.344.00	
181-360 DIAS	618.944.00	
MAS DE 360 DIAS	1.425.023.00	<u>2.843.328.00</u>
TOTAL CARTERA		<u>8.400.526.52</u>

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinet.net
Quito-Ecuador



4. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes fue posterior al 31 de diciembre del 2004, no pudimos observar los inventarios físicos realizados por la empresa a) hasta la emisión de este informe la Administración no ha optado políticas a efectos de definir sobre el tratamiento de las existencias de lento movimiento, dañadas y/o obsoletas por un valor aproximado de USD 1'314.164,91. En consecuencia no podemos determinar la razonabilidad de la cuenta inventarios por un valor de USD 3'808.550,85.
5. Hemos recibido la confirmación de saldos por pagar a la Corporación Centro Nacional de Control de Energía CENACE, en dicha confirmación la Institución, registra USD 21'463.585,50 por concepto de Capital y de USD 17'650.770,46 por concepto de intereses y multas, valores que difieren con lo registrado por la Empresa que registra un valor de USD 20'114.964,50 por concepto de Capital, por USD 1'458.124,07 (nota 21), por concepto de intereses y multas, no hemos podido evidenciar la existencia de una conciliación de valores entre la Corporación Centro Nacional de Control de Energía Cenace y la Empresa que nos permita determinar la posición de esta obligación y el efecto que dicha conciliación afectaría a los estados financieros adjuntos.
6. Hasta la emisión de este informe, no hemos recibido la confirmación de saldos por pagar a los Agentes del Mercado Eléctrico Mayorista, registrado al 31 de diciembre del 2004, por falta de pago de deudas por la compra de energía y otros conceptos por un valor total de USD 26'693.898,36, tal como se explica en la nota 17, en consecuencia no se provisionó valores por los intereses de mora y multas que han generado la falta de pago de estas obligaciones, adicionalmente desconocemos que el Ministerio de Economía y Finanzas haya compensado y/o conciliado valores para reconocer el subsidio producido por el déficit tarifario, no hemos podido certificar la posición de estas obligaciones en los estados financieros adjuntos.
7. Se encuentra registrado en cuentas de orden el valor de USD 5'867.445,57 correspondiente al préstamo OECF-EC-FASE B2, préstamo que debió ser integrado como Obligación por Pagar de conformidad con el oficio del Ministerio de Economía y Finanzas SCP-COFDP-20041653 de 7 de agosto del 2004, se encuentra pendiente la conciliación de valores a efectos de suscribir un convenio definitivo. En consecuencia no hemos podido determinar el efecto de la integración de este préstamo en cuanto al capital e intereses en los estados financieros adjuntos. Ver nota 15.
8. Adicionalmente se encuentra registrado en cuentas de orden el valor de USD 22'446.586 por concepto de intereses y multas, valores correspondientes al cierre de cuentas del Mercado Eléctrico Mayorista por el período comprendido de abril 1999 a septiembre del 2003 en la compra de energía que no han sido integrados como obligaciones por Pagar de la Empresa con los Agentes del Mercado Eléctrico Mayorista, ni se encuentran conciliados dichos valores con estas entidades, en consecuencia no podemos cuantificar el efecto que este registro afectaría en los estados financieros adjuntos. ver nota 15.
9. En consecuencia de las limitaciones en el alcance de nuestra auditoría explicada en los párrafos del 3 al 8 antes descritos, no nos permite expresar y no expresamos una opinión sobre los estados financieros de la Empresa Eléctrica Regional El Oro S.A..
10. Durante el año 2004, la Empresa presenta una pérdida de operaciones por USD 20'561.998,46 (ver nota 18), adicionalmente presenta pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores consecutivas por el valor de USD 21'945.004,24 con un capital de operación negativo que asciende a un valor de USD (32'928.528,55), en consecuencia la posición patrimonial alcanza un saldo negativo de USD (26'909.778,96), de acuerdo a la Legislación Ecuatoriana la Empresa excede los límites permitidos en sus pérdidas acumuladas, el Artículo 361 numeral 6 de la Ley de Compañías expresa: "las compañías se disuelven por pérdidas del 50% o más del capital social o, cuando, por pérdida total de las reservas y de la mitad o más del capital". En consecuencia la Empresa estaría sujeta a un Causal de Disolución, si los accionistas no resuelven esta posición que les permita seguir operando bajo el principio de Empresa en Marcha. Los estados financieros han sido preparados bajo este principio, por tanto no incluyen ajustes que originaría

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinet.net
Quito-Ecuador



este efecto por montos diferentes a los presentados en los estados financieros, dichos estados deben ser leídos bajo esta circunstancia.

11. Tal como explica las notas 20 y 21 la Empresa registra un valor por concepto de Capital o Intereses asignados a la deuda externa a largo plazo un valor total de USD 47'384.958,43 valores que no han sido cancelados ni asignados al servicio de esta deuda, no hemos podido evidenciar programas preparados por la Administración a efectos considerar el pago de las obligaciones con Instituciones Internacionales así como al Estado Ecuatoriano.
12. Hasta la emisión de este informe, el Ministerio de Economía y Finanzas no ha expedido un acuerdo en el que se determinará valores, metodología, y, la fecha en que se harán efectivos la aplicación de los decretos Nos. 1311 y 2048, de la compensación del déficit tarifario por los periodos que se detallan en dichos decretos, por lo que la empresa desconoce los valores que tendrá que afectar a sus estados financieros.

Abril, 1 del 2005

G. Gabela Cía. Ltda.

RNAE # 004

Fernando Gabela M.
RN # 27821



**EMPRESA
ELECTRICA
REGIONAL
EL ORO S.A.**

EMPRESA ELECTRICA REGIONAL EL ORO S.A.
ESTADO DE SITUACION GENERAL COMPARATIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(expresado en dólares)

		SALDO AL 31/DIC/04	SALDO AL 31/DIC/03			SALDO AL 31/DIC/04	SALDO AL 31/DIC/03
ACTIVO				PASIVOS			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO A CORTO PLAZO			
FONDOS DISPONIBLES	(NOTA 3)	2.676.439,17	2.154.300,27	DOCUMENTOS POR PAGAR	(NOTA 16)	2.617.616,79	2.641.308,68
INVERSIONES TEMPORALES DE CAJA	(NOTA 4)	1.711.151,19	1.848.929,26	CUENTAS POR PAGAR	(NOTA 17)	28.326.354,50	14.004.117,08
DOCUMENTOS POR COBRAR	(NOTA 5)	1.261.659,15	541.656,96	CUOTAS CAP. VEN. DE OBLIG. LARGO PLAZO	(NOTA 20)	9.741.061,23	-
CUENTAS POR COBRAR A CONSUMIDORES	(NOTA 6)	6.400.525,58	8.435.256,68	INTERESES VENCD. DE OBLIG. LARGO PLAZO	(NOTA 20)	12.004.568,83	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(NOTA 7)	5.067.661,95	2.804.216,04	OBLIGAC. PATRN. Y RETENC. FAVOR TERCER	(NOTA 18)	367.718,14	305.062,10
PROVISION ACUM. PARA CTAS INCOBRABLES	(NOTA 8)	(1.961.762,65)	(1.487.564,47)	INTERESES Y DIVIDENDOS POR PAGAR	(NOTA 19)	1.104.657,59	1.013.399,98
ANTICIPO A CONTRATOS CORTO PLAZO	(NOTA 9)	248.673,28	108.412,87	OTROS PASIVOS CORRIENTES ACUMULADOS	(NOTA 19)	54.161.975,07	17.963.965,84
INVENTARIOS	(NOTA 10)	3.808.550,85	4.689.798,77	TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO		84.532.899,79	22.963.482,81
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		48,00	57.082,97	PASIVO A LARGO PLAZO		-	-
FIDEICOMISO		-	-	PRESTAMOS POR PAGAR INECOL	(NOTA 20)	1.871.736,01	1.933.825,82
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		21.213.446,52	19.152.099,37	OBLIGACIONES POR PRESTAMOS AL EXTERIOR	(NOTA 20)	22.465.967,66	42.532.999,79
ACTIVO NO CORRIENTE				OTRAS OBLIGACIONES LARGO PLAZO	(NOTA 20-21)	23.047.254,76	22.963.482,81
ACTIVO FIJO	(NOTA 11)	-	-	INTERESES PRESTAMOS AL EXTERIOR DIFERIDOS		-	-
BIENES E INSTALACIONES EN SERVICIO		118.913.393,04	117.174.362,61	TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		47.384.958,43	67.430.308,42
DEPRECIACION ACUMULADA		(84.214.601,99)	(81.324.014,68)	PASIVO DIFERIDO		-	-
OBRAS EN CONSTRUCCION DE BIENES		2.059.429,84	249.173,69	ANTICIPOS PARA CONSTRUCCION	(NOTA 22)	738.629,75	158.135,41
TOTAL ACTIVO FIJO		36.758.220,89	36.090.521,62	OTROS CREDITOS DIFERIDOS	(NOTA 23)	2.578.631,35	2.233.491,23
DEUDORES E INVERSIONES A LARGO PLAZO		-	-	TOTAL PASIVO DIFERIDO		3.317.261,10	2.391.626,64
OBLIGACIONES POR COBRAR A LARGO PLAZO	(NOTA 12)	305.663,71	244.413,78	TOTAL PASIVOS		104.864.104,60	87.785.900,90
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		37.123.884,60	36.342.935,40	PATRIMONIO			
DEBITOS DIFERIDOS		-	-	CAPITAL SUSCRITO	(NOTA 24)	3.018.467,20	3.018.467,20
ESTUDIOS Y DISEÑOS DE OBRAS		47.274,44	174.784,62	APORTACIONES PARA FUTURA CAPITALIZACION	(NOTA 26)	6.138.108,60	4.925.794,36
PAGOS ANTICIPADOS		17.164,87	11.279,93	DONACIONES Y CONTRIBUCIONES RECIBIDAS	(NOTA 27)	6.440.647,94	6.425.868,94
CUENTAS POR LIQUIDAR	(NOTA 13)	599.186,81	595.296,60	PERDIDA EJERCICIO CORRIENTE	(NOTA 28)	(20.561.998,46)	(13.794.024,30)
OTROS DEBITOS DIFERIDOS	(NOTA 14)	16.952.458,40	23.916.296,80	DEFICIT EJERCICIO ANTERIOR		(21.945.004,24)	(8.150.979,84)
TOTAL DEBITOS DIFERIDOS		19.617.084,52	24.697.657,95	TOTAL PATRIMONIO		(26.909.778,96)	(7.574.873,74)
TOTAL ACTIVOS		77.954.415,64	80.192.692,72	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		77.954.415,64	80.211.027,16
CUENTAS DE ORDEN				CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	(NOTA 15)	4.208.001,01	4.362.814,94	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	(NOTA 15)	4.208.001,01	4.362.814,94
POLIZAS DE SEGURO		27.936.558,48	23.159.115,31	POLIZAS DE SEGURO		27.936.558,48	23.159.115,31
CUENTAS POR COBRAR VARIAS		325.391,98	729.658,40	CUENTAS POR COBRAR VARIAS		325.391,98	729.658,40
GARANTIAS CONTRATISTAS		1.266.368,36	274.509,12	GARANTIAS CONTRATISTAS		1.266.368,36	274.509,12
DEUDA EXTERNA		6.112.426,78	5.867.445,57	DEUDA EXTERNA		6.112.426,78	5.867.445,57
INTERESES Y MULTAS		22.446.586,00	-	INTERESES Y MULTAS		22.446.586,00	-
POR COBRAR EX EMPLEADOS		386.353,97	-	POR COBRAR EX EMPLEADOS		386.353,97	-
POR PAGAR EX EMPLEADOS		1.431.500,00	-	POR PAGAR EX EMPLEADOS		1.431.500,00	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		64.113.186,58	34.393.543,34	TOTAL CUENTAS DE ORDEN		64.113.186,58	34.393.543,34

LAS NOTAS EXPLICATIVAS 1 A 38 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

① PATRIMONIO NETO NEGATIVO. "CAUSA DE DISOLUCION"



**EMPRESA
ELECTRICA
REGIONAL
EL ORO S.A.**

**EMPRESA ELECTRICA REGIONAL EL ORO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(expresado en dolares estadounidenses)**

	CAPITAL SOCIAL	APORT. FUT. CAPITALIZA.	DONACION. CONTRIB.	DEFICIT ANTERIOR	DEFICIT EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al inicio del año 2002	3.018.467,20	3.875.537,77	6.425.853,71		-8.150.979,94	5.168.878,74
Aportacion ferum		1.050.256,59				1.050.256,59
movimiento en el ejercicio			15,23			15,23
reclasificacion y ajustes				-8.150.979,94	8.150.979,94	
Perdida del presente ejercicio					-13.794.024,30	-13.794.024,30
Saldo al 31 de diciembre del 2003	3.018.467,20	4.925.794,36	6.425.868,94	-8.150.979,94	-13.794.024,30	-7.574.873,74
Aportacion ferum		1.212.314,24				1.212.314,24
movimiento en el ejercicio			14.779,00	-13.794.979,94	13.794.024,30	14.779,00
Perdida del presente ejercicio					-20.561.998,46	-20.561.998,46
Saldo 31 de diciembre del 2004	3.018.467,20	6.138.108,60	6.440.647,94	-21.945.959,88	-20.561.998,46	-26.909.778,96

*PMM MONJO
NEGATIVO*

LAS NOTAS EXPLICATIVAS 1 A 38 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.



**EMPRESA
ELECTRICA
REGIONAL
EL ORO S.A.**

**EMPRESA ELECTRICA REGIONAL EL ORO S.A.
ESTADOS DE FLUJO DEL EFECTIVO
por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(expresado en dolares estadounidenses)**

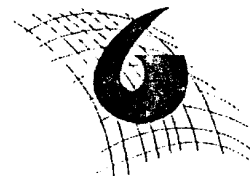
Flujos del efectivo en actividades de operación:	2004	2003
Pérdida del ejercicio	-6.767.974,16	-5.643.044,36
Pérdida Acumulada	-13.794.024,30	-8.150.979,94
Gasto proporcional deuda	-20.129.121,94	1.559.169,59
Depreciación y amortizaciones del ejercicio	7.853.425,71	3.123.143,61
Provisión cuentas incobrables	473.698,18	456.930,33
Cambios en Activos y Pasivos operacionales		
Documentos por Cobrar	-720.002,19	53.026,80
Cuentas por Cobrar Consumidores	34.731,10	-871.167,07
Otras cuentas por cobrar	-2.263.445,91	-947.397,36
Anticipos a corto plazo	-140.260,41	301.442,12
Inventarios	899.583,26	708.352,84
Otros activos corrientes	57.044,97	-57.064,97
Obligaciones por cobrar largo plazo	-121.249,93	-236.367,50
Estudios y proyectos	127.510,18	-168.637,76
Pagos anticipados	-5.884,94	2.103,91
Cuentas por liquidar	-3.890,21	-390.294,80
Obligaciones Ministerio de Economía y Finanzas	21.745.628,06	-
Documentos por pagar	-23.769,90	806.743,68
Cuentas por pagar	14.322.237,42	6.723.594,74
Obligaciones Patronales	62.656,04	3.226,27
Pasivos Corrientes	91.257,61	430.183,43
Anticipo a Construcciones	580.494,34	13.760,36
Otros crédito diferidos	345.140,12	685.603,90
otras obligaciones largo plazo	83.771,05	4.878.163,90
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	2.707.554,15	3.280.491,72
Flujo del efectivo en actividades de financiamiento		
Aportes futura capitalización	1.212.314,24	1.050.256,59
Donaciones y contribuciones	14.779	15,23
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de Financiamiento	1.227.093,24	1.050.271,82
Flujo del efectivo en actividades de inversión		
Adiciones en activos fijos y obras en construcción netos	-3.550.286,58	-2.630.757,24
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de Inversión		
Aumento (disminución) expresado en el efectivo	364.360,81	1.700.006,30
Saldo inicio de año en caja y equivalentes	4.003.229,55	2.303.223,25
Saldo final año en caja y equivalentes	4.387.590,36	4.003.229,55

LAS NOTAS EXPLICATIVAS DE 1 A 38 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



EMPRESA ELECTRICA REGIONAL EL ORO S.A. "EMELORO"

Notas a los Estados Financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2004
(expresados en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Fecha de Constitución:	6 de octubre de 1964.
Denominación:	Empresa Eléctrica Regional El Oro S.A.
Legislación:	La Empresa Eléctrica Regional El Oro S.A., se rige por la Ley de Compañías, Ley de Régimen del Sector Eléctrico, Código Civil, Régimen Laboral, Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reglamentos, y sus Estatutos Sociales.
Objeto Social:	De acuerdo a la Ley de Régimen del Sector Eléctrico y demás Leyes de la República del Ecuador, el objeto de la Empresa es la distribución y comercialización de energía eléctrica en su área de concesión que comprende la provincia de El Oro y parte de las provincias de Guayas y Azuay como Pucará, Ponce Enriquez, Tenguel y Balao. Además la generación de energía eléctrica en los términos establecidos en el Art. 35 de la Ley de Régimen del Sector Eléctrico hasta que se concrete la escisión de las actividades de generación. Para lo cual la Empresa podrá realizar toda clase de actos y contratos civiles, industriales, mercantiles y demás relacionados con su actividad principal.
Domicilio:	Ciudad de MACHALA, cantón Machala, provincia de El Oro, pudiendo establecer sucursales, agencias u oficinas en cualquier otro lugar, dentro o fuera de la República del Ecuador.
Duración:	Noventa y nueve (99) años, pero podrá prorrogarse o reducirse por resolución de la Junta General de Accionistas, ateniéndose a las disposiciones legales vigentes sobre la materia.
Dirección, Administración y Control:	La Empresa está conformada por la Junta General de Accionistas, y su Administración, por el Directorio, Presidente del Directorio y el Presidente Ejecutivo, ejercerán funciones de control los Comisarios, y Auditores Externos.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

DISPOSICIONES GENERALES

La Empresa lleva su contabilidad de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptadas en el Ecuador aplicadas al sector eléctrico, las mismas que son establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías; con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NECs, y con disposiciones emitidas en el Sistema Uniforme de Cuentas.

a) REFERENTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

a1) Bases de Presentación.-

Los estados financieros básicos en dólares se preparan principalmente en base a los precios históricos que estuvieron en vigencia en las fechas en que ocurrieron las transacciones.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



a2) Periodo de Presentación.-

Los estados financieros básicos deben presentarse anualmente con la información comprendida entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de cada año y los estados financieros interinos en forma mensual.

b) REFERENTES A LOS ACTIVOS

b1) Fondos Efectivos

Los fondos de caja, cuentas corrientes y fondos fijos están debidamente segregados y pueden utilizarse en forma inmediata, sin que pese sobre ellos ningún gravamen o restricción.

La Empresa mantiene dos cuentas corrientes bancarias para la aplicación del Fideicomiso contratado con el Banco de Guayaquil.

b2) Cuentas y Documentos por Cobrar

Las cuentas por cobrar se hallan debidamente segregadas en función de su origen, esto es en cuentas y documentos; así como en cuentas por cobrar consumidores, empleados y otras organizaciones asociadas.

b3) Provisión para Incobrables

Las cuentas y documentos por cobrar están deducidos por una provisión que servirá para cubrir riesgos de incobrabilidad, principalmente en las deudas del sector público y privado. Los cargos por este concepto afectan directamente a resultados del ejercicio. (Nota 8)

b4) Inventarios

Los inventarios están valorados al costo, utilizando el método promedio ponderado.

Las importaciones en tránsito, se encuentran valoradas mediante identificaciones específicas de cada partida, incluyendo costos según factura más gastos de importación.

b5) Propiedad, Planta y Equipo

Se muestran al costo histórico, o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo dispuesto con la NEC 17, menos la depreciación acumulada, el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

b6) Los costos de los terrenos están avaluados y segregados en la clasificación de los activos.

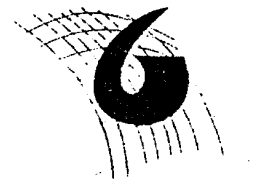
b7) Depreciaciones

La depreciación de los activos fijos se registra con cargo a operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar durante su vida útil estimada que fluctúa entre 5 y 50 años, siguiendo el método de línea recta. Esta base se considera suficiente para extinguir el valor de los activos fijos durante su vida útil.

consultora gabela cía. ltda.

Audítores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



Los porcentajes de depreciación aplicados por la Empresa en el año 2004, fueron los siguientes:

Centrales Termoeléctricas	4,00 al 7,14
Líneas y Subestación de Subtransmisión	2,86 al 3,33
Sistema de Distribución	4,00 al 6,67
Instalación Servicio de Abonados	6,67
Instalaciones Generales	3,33 al 20,00

b8) Costos Operacionales y de Capital

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a resultados del año. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia, se consideran como adiciones de activos fijos.

b9) Inversiones Temporales

En esta cuenta se registra el Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos y Pagos M 02-022-01, contratado con la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomiso BG S.A.

c) REFERENTES A LA DETERMINACION DE RESULTADOS

- c1) La Empresa registra los ingresos por venta de energía dentro del mes en que se prestó el servicio, es decir en base al sistema de causación.
- c2) Todos los demás ingresos y gastos son reconocidos y registrados cuando se efectúan las transacciones correspondientes.
- c3) Las operaciones de ingresos y gastos extraordinarios que son de carácter no recurrente, han sido reconocidas y registradas en el período, están separadas de las operaciones normales.
- c4) La Empresa compra energía eléctrica a los Agentes del Mercado Eléctrico Mayoristas a través de contratos a plazo de compraventa de energía, y al Mercado Ocasional. A partir de marzo del 2003 se iniciaron las transacciones de electricidad entre Ecuador y Colombia, en la cual el Mercado Eléctrico Ecuatoriano - MEM está importando energía desde el mercado de Colombia.

La facturación por este concepto es registrada en cuentas de gastos y en el pasivo correspondiente hasta su cancelación final, los pagos a las compañías generadoras se realizan a través del Fideicomiso contratado.

Los precios de compra por kilovatio de energía fueron fijados por la Corporación Centro Nacional de Control de Energía - CENACE, mientras que los precios de venta de las tarifas eléctricas fueron fijados por el Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC y reguladas por el Reglamento para la Fijación de Tarifas de Servicios Eléctricos.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 923, del 16 de octubre del 2003, entra en vigencia el Reglamento Sustitutivo al Reglamento para el Funcionamiento del Mercado Eléctrico Mayorista - MEM, el mismo que establece la facturación singularizada para las transacciones que se efectúan en el Mercado Ocasional. A partir de esta fecha las empresas generadoras facturan la potencia remunerable a todos los agentes distribuidores y grandes consumidores, en función de su demanda.

consultora gabela cía. ltda.
Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 3. FONDOS DISPONIBLES

El saldo de esta cuenta está formado por los siguientes valores:

CAJA GENERAL		30,746.25
BANCOS	(1)	<u>2,645,692.92</u>
TOTAL US \$		<u>2,676,439.17</u>

(1) Compuesto por las siguientes cuentas bancarias:

CUENTAS CORRIENTES	2,561,637.70
CUENTAS DE AHORROS	<u>84,055.22</u>
TOTAL US \$.	<u>2,645,692.92</u>

NOTA 4. INVERSIONES TEMPORALES

Compuesto de la siguiente forma:

INSTITUCION	CLASE INVERSION		Monto	Monto
Banco de Guayaquil	Fideicomiso 02-022-01	(1)	1,711,151.19	1,848,829.28
Produfondos	Fideicomiso Mercantil		<u>-</u>	<u>100</u>
Total			1,711,151.19	1,848,929.28

- (1) Con fecha 18 de septiembre del 2001 se firmó el Fideicomiso Mercantil denominado Fideicomiso Mercantil de Administración, Recursos y Pagos M-02-022-01 entre Emeloro y la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomiso BG S.A. Durante el año 2004, se realizó la suscripción del contrato modificatorio del Fideicomiso Mercantil con la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomiso Banco de Guayaquil S.A., para que posibilite la entrega y recepción de los recursos asignados por el Gobierno Nacional en los Arts. 2 y 3 del decreto Ejecutivo 2045-A publicado en el Registro Oficial 416 del 8 de septiembre del 2004 y por otro la redefinición de los montos y de la prioridad que les corresponda a la Empresa dentro del cuadro de prelación del Fideicomiso Mercantil.

NOTA 5. DOCUMENTOS POR COBRAR

Esta cuenta está conformada por los siguientes rubros:

CONSUMO DE ENERGIA	1,091,613.63
OBRAS ELECTRICAS	138,446.96
CONVENIOS DE PROMOCION	<u>31,598.56</u>
TOTAL US \$	<u>1,261,659.15</u>

Existen valores por consumo de energía que proviene del año 1993 al 2003 por US\$82.032,79, que han perdido vigencia legal.

consultora gabela cía. lda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17 01 00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



La Empresa al 31 de diciembre del 2004, efectuó la conciliación de valores de las cuentas No. 111 Documentos por Cobrar y Cuenta No. 161 Obligaciones por cobrar a largo plazo en donde el Departamento de Tesorería no mantiene documentos físicos por US \$ 201.867,42, sin embargo esta conciliación carece de un detalle de aquellos abonados cuyos datos fueron transferidos directamente a través del sistema contable (Caja).

NOTA 6.

CUENTAS POR COBRAR CONSUMIDORES

Corresponde a valores adeudados por los abonados por consumo de energía, impuestos y otros conceptos facturados en las planillas de consumo; según el siguiente detalle:

CONSUMO DE ENERGIA	1,091,613.63
OBRAS ELECTRICAS	138,446.96
CONVENIOS DE PROMOCION	<u>31,590.50</u>
TOTAL US \$	<u>1,261,659.15</u>

La Empresa efectuó la conciliación de valores al 31 de diciembre del 2004, de acuerdo al siguiente detalle:

	FACTURACION	CONTABILIDAD
SALDO A DICIEMBRE 2004	3,880,387.06	8,400,525.58
FACTURACION INICIAL DIC-04	152,274.04	
FACTURACION INICIAL ENE-05	3,863,970.11	
ALUMBRADO PUBLICO	<u>-</u>	<u>-503,894.37</u>
TOTAL US \$ (1)	<u>7,896,631.21</u>	<u>7,896,631.21</u>

- (1) En el año 2004, la empresa no registro la facturación correspondiente a la exoneración a las personas mayores de 65 años del 50% en el pago de impuestos y servicios básicos, valor que al 31 de Diciembre del 2004 fue de US \$162,937.66.

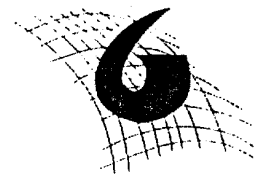
La cartera vencida al 31 de diciembre del 2004 fue de US \$. 2.843.327,03 saldo que representa el 33.85% de la cartera total, así tenemos:

	CARTERA		
	VENCIDA	CORRIENTE	PORCENTAJE
CARTERA CORRIENTE			
0-30 DIAS		5,557,198.52	66.15%
CARTERA VENCIDA			
31-60 DIAS	269,858.00		3.21%
61-90 DIAS	163,159.00		1.94%
91-180 DIAS	366,344.00		4.36%
181-360 DIAS	618,944.00		7.37%
MAS DE 360 DIAS	1,425,023.00	<u>2,843,327.03</u>	16.96%
TOTAL CARTERA		<u>8,400,525.58</u>	100.00%

consultora gabela cía. Ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



Pliego Tarifario

La empresa esta sujeta a las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Electrificación - CONELEC en lo relacionado a los factores de reajuste para los consumos de energía de acuerdo con lo establecido en el pliego tarifario en vigencia. En nuestra opinión la Empresa si aplicó correctamente los pliegos tarifarios emitidos al respecto.

NOTA 7.

OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2004, comprende los siguientes valores:

CHEQUES PROTESTADOS Y DEVUELTOS	34,654.14
PRESTAMOS PATRONALES A TRABAJADORES	65,596.26
ANTICIPO SUELDOS OTROS BENEFICIOS	8,982.80
DEUDA EXTRABAJADORES	65,596.26
VARIOS DEUDORES VTA MATERIALES	2,424,856.92
PRESTAMO PATRONAL	1,135,142.70
ANTICIPO SUELDOS OTROS BENEFICIOS	126,401.44
ENERGIA MERCADO OCASIONAL	(1) 1,059,655.77
VARIOS DEUDORES	<u>146,775.66</u>
TOTAL US \$	<u>5,067,661.95</u>

- (1) Corresponde a la venta de energía que efectúa Emeloro S.A., a los Agentes de Mercado Mayorista. Al 31 de diciembre del 2004, no se ha efectuado la conciliación de valores con otras empresas eléctricas.

En la cuenta No. 113.50 "Subsecretaría del Tesoro Nacional" se presenta el valor de US\$ 495,444.54 correspondientes a las deudas de Instituciones Públicas con EMELORO, sin embargo de acuerdo al oficio No. STN 20041614 del 7 de abril del 2004 del Ministerio de Economía y Finanzas manifiesta que estos valores fueron transferidos a los Agentes del Mercado Mayoristas como abono parcial a la deuda que Emeloro mantiene con dichas empresas.

NOTA 8.

PROVISION CUENTAS INCOBRABLES

La Empresa realizó el cálculo de la provisión para cuentas incobrables del 1% sobre los saldos de las cuentas No. 111 Documentos por cobrar, 112 Cuenta consumidores y 113 Otras Cuentas por Cobrar excepto préstamos a empleados.

El movimiento de la cuenta fue la siguiente:

SALDO AL 31-DIC-03	1,487,564.47
MOVIMIENTO	<u>473,698.18</u>
SALDO AL 31-DIC-04	<u>1,961,262.65</u>

Aun cuando existe un incremento para cubrir riesgos de la cartera de abonados, en nuestra opinión, la provisión sería insuficiente para cubrir riesgos de incobrabilidad por el ejercicio económico del 2004.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@vandinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 9. ANTICIPOS CONTRATOS A CORTO PLAZO

El saldo de esta cuenta corresponde a anticipos realizados a proveedores, contratistas y/o Municipios para la adquisición de materiales y se encuentra conformado de la siguiente manera:

ANTICIPO A CONSTRUCCIONES	89,373.06
ANTICIPOS A SERVICIOS	157,425.82
ADQUISICION ACTIVOS FIJOS	<u>1,874.40</u>
TOTAL US \$	<u>248,673.28</u>

NOTA 10. INVENTARIOS

Compuesto por materiales, repuestos y otros en bodegas de la Empresa:

	BODEGA GENERAL	COMBUSTIBLES LUBRICANTES	COMPRAS LOCALES	TOTAL
SALDO AL 31/DIC/03	4,290,239.02	125,784.92	273,774.83	4,689,798.77
INGRESOS	2,310,947.29	549,836.49	288,071.52	3,148,855.30
EGRESOS	<u>(2,959,485.05)</u>	<u>(516,176.65)</u>	<u>(554,441.52)</u>	<u>(4,030,103.22)</u>
SALDO AL 31/DIC/04	<u>3,641,701.26</u>	<u>159,444.76</u>	<u>7,404.83</u>	<u>3,808,550.85</u>

NOTA 11. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Conformado por:

DESCRIPCION	SALDO AL 31/DIC/03	MOVIMIENTOS					AJUSTES RECLASIFIC.	SALDO AL 31/DIC/04
		COMPRAS	EGRESOS	BAJAS	REINGRESOS			
CENTRALES DE COMBUSTION INTERNA	28,862,225.77	0.00	400.00	0.00	-319.80	0.00	0.00	28,862,305.97
INSTALACIONES GENERALES DE GENERACION	10,255.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,255.37
LINEAS Y SUBESTACIONES DE SUBTRANSMISION	20,635,086.37	8,434.80	987,132.30	0.00	-58,951.70	22.42		21,571,724.19
SISTEMA DE DISTRIBUCION	49,419,463.21	0.00	850,692.71	-58.10	-224,582.61	-130,045.53		49,915,469.68
INSTALACIONES DE SERVICIO A CONSUMIDORES	11,021,291.20	0.00	632,932.04	-725.20	-97,909.20	-181,108.28		11,374,480.56
INSTALACIONES GENERALES	<u>7,226,040.69</u>	<u>3,682.56</u>	<u>286,302.39</u>	<u>-50,052.10</u>	<u>-144,084.79</u>	<u>-142,731.48</u>		<u>7,179,157.27</u>
TOTAL US \$	117,174,362.61	12,117.36	2,757,459.44	-50,835.40	-525,848.10	-453,862.87		118,913,393.04
DEPRECIACION	<u>(81,324,014.68)</u>	-	-	<u>44,771.66</u>	<u>(3,223,776.39)</u>	<u>288,417.42</u>		<u>(84,214,601.99)</u>
TOTAL US \$	35,850,347.93	12,117.36	2,757,459.44	(6,063.74)	(3,749,624.49)	(165,445.45)		34,698,791.05
OBRAS EN CONSTRUCCION	<u>248,173.69</u>	-	<u>1,811,256.16</u>	-	-	-		<u>2,059,429.85</u>
SALDO AL 31/DIC/04	<u>36,098,521.62</u>	<u>12,117.36</u>	<u>4,568,715.60</u>	<u>(6,063.74)</u>	<u>(3,749,624.49)</u>	<u>(165,445.45)</u>		<u>36,758,220.90</u>

El cargo a resultados por concepto de depreciación asciende al valor de US \$. 3.219,422.48 de acuerdo a los índices expresados en la nota b7

consultora gabela cía. ltda.

Auditores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 12. OBLIGACIONES POR COBRAR A LARGO PLAZO

Comprende valores por cobrar por contratos y convenios para la construcción de Obras Eléctricas y que serán canceladas en periodos mayores a un ejercicio económico.

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo asciende a US \$ 365.663,71

NOTA 13. CUENTAS POR LIQUIDAR

Conformado por valores a liquidar a proveedores, diferencia en inventarios, viáticos y otras cuentas por liquidar:

MATERIALES POR LIQUIDAR	13.186,54
CUENTAS PENDIENTES POR LIQUIDAR	7.718,00
VIATICOS POR LIQUIDAR	3.303,58
FIDEICOMISO	574.978,69
TOTAL US \$	<u>599.186,81</u>

NOTA 14. OTROS DEBITOS DIFERIDOS

Ajustes por Diferencial Cambiario de la Deuda Externa correspondientes a los diferentes tramos de la deuda, compuesto por:

DIFERENCIAL CAMBIARIO	9,684,553.04
DIFERENCIA CAMBIO ENERO MARZO 2000	7,449,112.15
DIFERENCIAL CLUB DE PARIS	1,797,772.37
SEGUROS SUD AMERICA	<u>22,020.84</u>
TOTAL US \$	<u>18,953,458.40</u>

NOTA 15. CUENTAS DE ORDEN

Conformado por:

SEGUROS	(1)	27,936,558.48
INTERESES Y MULTAS CENACE	(2)	22,446,586.00
ESTUDIO ACTUARIAL	(3)	4,115,467.00
DEUDA EXTERNA	(4)	6,112,426.78
CUENTAS POR PAGAR EX EMPLEADOS	(5)	1,431,500.00
CUENTAS POR COBRAR EX EMPLEADOS	(5)	711,745.95
GARANTIAS DE BUEN USO		1,034,866.20
GARANTIAS DE FIEL CUMPLIMIENTO		138,180.46
GARANTIAS TÉCNICA		93,321.70
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		<u>92,534.01</u>
TOTAL US \$		<u>64,113,186.58</u>

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



- (1) Pólizas de seguros de activos fijos, fidelidad individual y colectiva, que mantienen la Empresa.
- (2) Registro de los valores correspondiente a los intereses y multas del cierre de cuentas del Mercado Eléctrico Mayorista por el período comprendido de abril 1999 a septiembre del 2003.
- (3) Registro de valores del informe sobre el estudio actuarial de jubilación patronal de la Empresa Eléctrica el Oro S.A.
- (4) Registro préstamo Japones por US\$ 5.867.445,57 y Ministerio de Economía y Finanzas por US\$ 244.981,21.
- (5) Reservas para una posible contingencia de juicios planteados por exempleados de la Empresa.

El tipo de cambio utilizado en yenes japoneses (JPY) en el mercado libre al 31 de diciembre del 2004 fue de JYP 0,00971 por US\$ 1. que no difiere del utilizado por el mercado libre de cambios aplicados al sector público.

NOTA 16.

DOCUMENTOS POR PAGAR

Obligaciones con acreedores nacionales, Internacionales tanto en Banca Privada, Club de París, en su posición corriente:

SUBPRESTAMO REINO UNIDO	209,299.47
APE CROSSLEY	190,410.41
HAWKER SIDDELEY	569,367.38
BANCO DE MACHALA	845,485.31
CLUB PARIS VII WB-HS	339,616.07
WESTMINSTER BANK	<u>463,438.14</u>
TOTAL US \$	<u>2,617,616.78</u>

NOTA 17.

CUENTAS POR PAGAR

COMPROBANTES DE PAGO	596,238.62
EMPRESAS GENERADORAS ^{***}	(1) 25,866,548.38
EMPRESAS DISTRIBUIDORAS	(2) 827,349.98
PETROCOMERCIAL	86,949.11
OTROS VALORES	<u>949,268.41</u>
TOTAL US \$	<u>28,326,354.50</u>

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



(1) Compuesto por:

TRANSELECTRIC	4,118,393.35
HIDROAGOYAN	1,703,960.46
ELECTROGUAYAS	5,317,327.35
HIDROPAUTE	6,800,678.88
TERMOPICHINCHA	1,529,708.67
TERMOESMERALDAS	2,757,220.65
ELECTROQUIL S.A.	1,100,097.65
HIDRONACION	575,493.66
MACHALA POWER	907,695.04
CORP. ADM.TEMPORAL GUAYAQUIL	856,982.97
INTERVISA TRADE	<u>198,989.70</u>
TOTAL US \$	<u>25,866,548.38</u>

(1) Compra de energia a empresas eléctricas generadoras:

EMPRESA ELECTRICA AMBATO	12,905.50
EMPRESA ELECTRICA QUITO S.A.	639,002.93
EMELNORTE	33,252.38
EMPRESA REGIONAL DEL SUR	22,073.56
EMPRESA ELECTRICA COTOPAXI	26,183.55
EMPRESA ELECTRICA SANTA ELENA	33,826.95
EMPRESA ELECTRICA BOLIVAR	4,093.88
EMPRESA ELECTRICA MANABI	2,874.25
EMPRESA ELECTRICA RIOBAMBA	<u>53,136.98</u>
TOTAL US \$	<u>827,349.98</u>

Al 31 de diciembre del 2004, no se ha efectuado la conciliación de valores por este concepto por US \$26.693.898,36

NOTA 18.

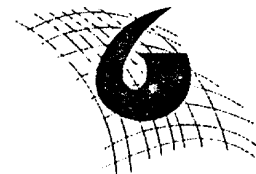
OBLIGACIONES PATRONALES RETENCIONES TERCEROS

APORTES PATRONALES E INDIVIDUALES	49,686.87
IMPUESTOS IVA	69,755.50
FONDO DE RESERVA	121,991.92
DECIMOS SUELDOS	22,010.83
BONO ESCOLAR	30,022.67
OTROS BENEFICIOS	<u>74,250.35</u>
TOTAL US \$	<u>367,718.14</u>

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 19. OTROS PASIVOS CORRIENTES Y ACUMULADOS

DEPOSITOS POR CONSUMO	580,950.24
FERUM	74,556.54
ALUMBRADO PUBLICO	6,381.95
CUERPO DE BOMBEROS	116,275.00
PLANILLAS RECAUDACION PENDIENTES DE LIQUIDAR	76,264.02
SEGURO DE INCENDIOS	6,101.56
TASA DE BASURA	244,128.28
TOTAL US \$	1,104,657.59

NOTA 20. OBLIGACIONES POR PRESTAMOS AL EXTERIOR

Conformado por:

	DOCUM. POR PAGAR	CUOTAS VENCIDAS	INTERESES VENCIDOS	PREST. POR PAGAR	OBLIGACION AL EXTERIOR	OTRAS OBLIGACIONES	TOTAL
	CTA 201	CTA 204	CTA 205	CTA 223	CTA 224	CTA 229	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	
SUBP. REINO UNIDO	209,299.47	1,794,974.74	1,230,952.05	1,871,736.01		1,474,166.19	6,581,128.46
APE CROSSLEY	190,410.41	1,050,054.68	969,352.07		1,872,221.55		4,082,038.71
HAWKER SIDDELEY	569,367.38	3,297,859.45	1,459,713.29		1,734,841.57		7,061,781.69
BANCO DE MACHALA	845,485.31						845,485.31
CLUB PARIS V VI I WB-HS			359,060.06				359,060.06
CLUB PARIS VII WB-HS	339,616.07	848,002.84	1,504,158.49		9,015,812.33		11,707,589.73
CLUB PARIS VIII WB-HS		128,414.73	17,770.54		911,324.30		1,057,509.57
WESTMINSTER BANK	463,438.14	2,473,229.79	1,203,505.83		1,371,654.59		5,511,828.35
BONOS IE		148,525.00	132,859.12				281,384.12
BANCA PRIVADA			1,049,921.76				1,049,921.76
BONOS DE DESCUENTO			743,247.82				743,247.82
BONOS A LA PAR			492,444.99				492,444.99
BONOS PDI			697,182.47				697,182.47
BONOS GLOBALES 2030			1,249,146.05		5,834,023.32		7,083,169.37
BONOS GLOBALES 2012			867,026.97		1,726,090.00		2,593,116.97
REDONDEO BONOS			2,284.03				2,284.03
COMISION DE AGENCIA			4,468.73				4,468.73
1% GASTOS CP-BANCA			21,463.20				21,463.20
PORTES CP - BANCA			9.36				9.36
TOTAL US \$	2,617,616.78	9,741,061.23	12,004,566.83	1,871,736.01	22,465,967.66	1,474,166.19	50,175,114.70

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



El tipo de cambio utilizado de Libras Esterlinas (L.E.) en el mercado libre al 31 de diciembre del 2004 fue de L.E. 1.92165 por US\$ 1, que no difiere del utilizado por el mercado libre de cambios aplicados al sector público.

NOTA 21. OTRAS OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Compuesto por:

COMPRA DE ENERGIA AL CENACE	(1)	20,114,964.50
INTERESES		936,289.85
MULTAS		<u>521,834.22</u>
SUBTOTAL US \$		21,573,088.57
MINISTERIO DE FINANZAS		<u>1,474,166.19</u>
TOTAL US \$		<u>23,047,254.76</u>

- (1) De acuerdo a confirmación recibida no se actualizaron el capital, los intereses y multas a Octubre del 2004, por lo que se presentan diferencias en el capital de US \$ 21.463.585,50 y de intereses US \$ 17.650.770,46.

NOTA 22. ANTICIPO PARA CONSTRUCCIONES

En esta cuenta se registran anticipos de valores entregados por los Municipios, personas naturales y usuarios; para la construcción de obras de electrificación, por US \$ 738.629.75.

NOTA 23. OTROS CREDITOS DIFERIDOS

Conformado por:

IMPUESTO ABONADOS		1,904,251.13
DEPOSITO DE GARANTIA MEDIDOR	(1)	<u>99,599.30</u>
IVA FACTURADO		15,882.30
SUBSIDIO CRUZADO		147,743.29
AJUSTE CTA 111	(2)	<u>406,359.10</u>
OTROS		<u>4,796.23</u>
TOTAL US \$		<u>2,578,631.35</u>

- (1) Aplicación del Art. 22 de la Ley del Sector Eléctrico, Depósitos en Garantía.
- (2) Registro de saldos acreedores de la cuenta No. 111 Documentos por Cobrar, no identificados.

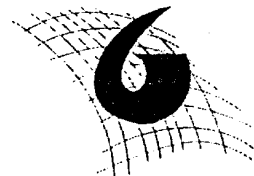
NOTA 24. PATRIMONIO

El Patrimonio de la Empresa Eléctrica Regional El Oro S.A., presenta pérdidas de ejercicios anteriores por US \$ 21.945.004,24 y pérdidas del presente ejercicio por US \$ 20.561.998,46, que al no contar con reservas para absorber las mencionadas pérdidas el patrimonio se presenta en negativo en US \$ (26.909.778,96), lo que generaría que la empresa se encuentre en causal de disolución de acuerdo con el Artículo 361 numeral 6 de la Ley de Compañías

consultora gabela cia. ltda.

Auditores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



que dice: "las compañías se disuelven por pérdidas del 50% o más del capital social o, cuando se trate de compañías de responsabilidad limitada, anónimas, en comandita por acciones de economía mixta, por pérdida total de las reservas y de la mitad o más del capital".

NOTA 25. CAPITAL SOCIAL

El capital social de EMELORO S.A., al 31 de diciembre del 2004 es de tres millones dieciocho mil cuatrocientos sesenta y siete dólares con veinte centavos US\$ 3.018.467.20, el cual se encuentra representado por siete millones quinientos cuarenta y seis mil ciento sesenta y ocho acciones ordinarias, nominativas, iguales e indivisibles de cuarenta centavos de dólar cada una.

La conformación del capital social de la Empresa es como sigue:

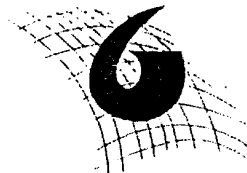
	SALDO AL 31-DIC-04	NO. DE ACCIONES	%
FONDO DE SOLIDARIDAD	2,604,554.00	6,511,385	86.29%
CONSEJO PROVINCIAL DE EL ORO	403,243.60	1,008,109	13.36%
MUNICIPIO DE MACHALA	983.60	2,459	0.03%
MUNICIPIO DE SANTA ROSA	2,260.40	5,651	0.07%
MUNICIPIO DE PASAJE	458.00	1,145	0.02%
MUNICIPIO DE ARENILLAS	287.20	718	0.01%
MUNICIPIO DE ZARUMA	554.80	1,387	0.02%
MUNICIPIO DE HUAQUILLAS	921.20	2,303	0.03%
MUNICIPIO DE PIÑAS	1,084.40	2,711	0.04%
MUNICIPIO DE MARCABELI	200.00	500	0.01%
MUNICIPIO DE PUCARÁ	720.00	1,800	0.02%
CONSEJO PROVINCIAL DEL AZUAY	3,200.00	8,000	0.11%
TOTAL US \$	<u>3,018,467.20</u>	<u>7,546,168</u>	<u>100.00%</u>

El último aumento de capital realizado por la empresa fue en el año 2001, sin embargo la Empresa está tramitando el aumento de capital una vez que la Junta General de Accionistas con fecha 15 de Diciembre del 2004 aprobó el proyecto de Aumento de Capital de la Empresa con corte al 31 de Diciembre del 2003 de los valores registrados en la cuenta No. 311 "Aportes para Futuras Capitalizaciones" por el valor de US \$ 4,924,186.

NOTA 26. APORTES FUTURA CAPITALIZACION

En el ejercicio económico 2004 los aportes para futura capitalización se incrementaron por los valores entregados por el Fondo de Solidaridad, su movimiento fue como sigue:

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	4,925,794.36
APORTES FERUM 2003	24,650.67
APORTES FERUM 2004	<u>1,187,663.57</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	<u>6,138,108.60</u>

**NOTA 27. DONACIONES DE CAPITAL**

Conformado por:

CONTRIBUCIONES DE ABONADOS	93,870.72
SUBSIDIO DEFICIT TARIFARIO (1)	<u>6,346,777.22</u>
TOTAL US \$	<u>6,440,647.94</u>

- (1) En el año 2001, el Estado Ecuatoriano a través del Ministerio de Economía y Finanzas asume la obligación de pagar a las empresas eléctricas la diferencia de ingresos generados por el déficit tarifario correspondiente al período comprendido entre el 1º. De abril de 1999 y el 30 de Noviembre del 2000 y del 1º. De diciembre del 2000 al 30 de junio del 2001. Decretos ejecutivos 1311 y 2048 A, publicados en los Registros Oficiales 281 del 9/03/01 y 454 del 15/11/01 para compensar deudas que tienen las empresas distribuidoras con las empresas de generación y transmisión de energía eléctrica. En el año 2001 EMELOORO registró en la cuenta Donaciones de Capital US \$ 14,894,634.09, con este valor se absorbieron pérdidas del año 2002 por US \$ 8,547,856.87.

Al 31 de diciembre del 2004, el Ministerio de Economía y Finanzas no ha expedido un acuerdo en el que se determine los valores, mecanismo y las fechas en que se compensará el déficit tarifario por el período comprendido entre el 1 de Julio y el 31 de diciembre del 2001, inclusive el período hasta Octubre del 2003, por tanto se desconocen los valores que se deberá afectar en los Estados Financieros.

NOTA 28. RESULTADO PRESENTE EJERCICIO

Al 31 de diciembre del 2004 la pérdida del ejercicio económico 2004, fue de la siguiente manera:

INGRESOS DE OPERACIÓN	34,187,942.74
INGRESOS NO OPERACIONALES	1,530,413.38
(-) GASTOS DE OPERACIÓN	47,680,771.91
(-) GASTOS AJENOS A LA OPERACIÓN	<u>8,599,582.07</u>
PERDIDA PRESENTE EJERCICIO	<u>(20,561,998.46)</u>

La Empresa en los últimos años mantiene pérdidas recurrentes debido principalmente por el déficit tarifario determinado entre el precio referencial de generación y el costo real de generación situación que no le permite cubrir sus costos operativos, y, depende de la asignación en el déficit tarifario que el estado ecuatoriano a través del Consejo Nacional de Electrificación - Conelec le permita recuperar su capacidad de capitalizar, adicionalmente la carga financiera de los intereses que generan las obligaciones por préstamos a largo plazo del exterior, la actualización de la diferencia en cambio de dichas obligaciones frente a los ingresos que genera no le permiten obtener un retorno de sus inversiones.

consultora gabela cía. Ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 29. VENTA DE ENERGIA

Corresponde a los ingresos por facturación de energía eléctrica durante el período económico 2004, de acuerdo al sistema tarifario aplicado:

VENTA ENERGIA ABONADOS	32,630,831.88
VENTA ENERGIA SECTOR ELECTRICO MEM	838,773.45
VENTA ENERGIA SECTOR NO ELECTRICO	23,948.67
AJUSTES Y ANULACIONES	<u>79,948.86</u>
TOTAL US \$	<u>33,573,502.86</u>

NOTA 30. INGRESOS EXTRAORDINARIOS

Compuesto por:

Ingresos por Venta de Mercadería	77,333.96
Intereses y Dividendos	282,188.10
Ajustes de periodos anteriores	450,874.91
Otros Ingresos	<u>720,016.41</u>
Total US \$	<u>1,530,413.38</u>

NOTA 31. COMPRA DE ENERGIA

Compuesto por:

COMPRA DE ENERGIA MERCADO OCASIONAL	27,010,363.26
COMPRA DE ENERGIA POR CONTRATOS	7,771,527.72
AJUSTES Y OTROS	<u>76,286.51</u>
TOTAL US \$	<u>34,858,177.49</u>

NOTA 32. OTROS GASTOS

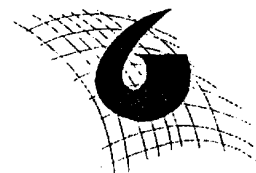
Conformado por :

COSTO DE VENTA DE MATERIALES	227,361.22
COMISARIATO Y CETEORO	90,374.62
IMPUESTOS	172,786.16
GASTOS INTERESES	11,395.83
TASA DE OCUPACION VIA PUBLICA	111,186.33
AMORTIZACION DEBITOS DIFERIDOS	4,984,859.36
INTERESES POR PRESTAMOS Y SUBPRESTAMOS	2,077,617.12
GASTOS CONTROL DE PERDIDAS	174,777.30
AJUSTES DE PERIODOS ANTERIORES	428,506.36
OTROS GASTOS	<u>320,718.37</u>
TOTAL US \$	<u>8,599,582.67</u>

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 33.

CONTRATOS Y CONVENIOS

CONTRATO DE FIDEICOMISO MERCANTIL

Con fecha 18 de septiembre del 2001 se firmó el Fideicomiso Mercantil denominado Fideicomiso Mercantil de Administración, Recursos y Pagos M-02-022-01 entre Emeloro y la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomiso BG S.A. Durante el año 2004, se realizó la suscripción del contrato modificadorio del Fideicomiso Mercantil con la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomiso Banco de Guayaquil S.A., para que posibilite la entrega y recepción de los recursos asignados por el Gobierno Nacional en los Arts. 2 y 3 del decreto Ejecutivo 2045-A publicado en el Registro Oficial 416 del 8 de septiembre del 2004 y por otro la redefinición de los montos y de la prioridad que les corresponda a la Empresa dentro del cuadro de prelación del Fideicomiso Mercantil.

CONTRATO DE CONCESIÓN DE SERVICIO PÚBLICO

Contrato celebrado el 17 de julio del 2001, con el Consejo nacional de electricidad para la concesión de servicio público de distribución y comercialización de energía eléctrica, con un plazo de 30 años.

NOTA 34.

NORMAS SOBRE LA PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la Resolución No. 04Q.I.J.001 de la Superintendencia de Compañías relacionada con el Estado de Cumplimiento de las Normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor, EMELORO S.A., ha cumplido en forma parcial estas normas por cuanto se esta implementando nuevos sistemas operativos.

NOTA 35.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas No. 2004.07, el Directorio conoce y aprueba el Presupuesto General de EMELORO por el ejercicio económico 2004:

El movimiento de la ejecución presupuestaria :

PRESUPUESTO	4,035,668.69
INCREMENTO	1,103,138.46
REDUCCIÓN	<u>213,920.74</u>
ASIGNACION REGULADA	4,924,886.41
COMPROMETIDO	4,204,729.00
SALDO	720,157.41
EJECUTADO	<u>4,087,280.97</u>
TOTAL EJECUTADO	<u>(837,605.44)</u>

NOTA 36.

CONTINGENCIAS

- No hemos recibido contestación a la información solicitada al Ministerio de Economía y Finanzas de las Obligaciones por pagar de los Préstamos del Exterior, así como de la confirmación de saldos enviada a Petrocomercial.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 37.

JUICIOS EN TRAMITE

De la información proporcionada por el Asesor Legal de Emeloro S.A., existen los siguientes juicios en trámite:

- Cuatro juicios penales
- Seis denuncias presentadas ante los fiscales de El Oro
- Doce juicios civiles
- Doce juicios laborales por US \$ 1.400,840
- Dos trámites ante la defensoría del pueblo
- Cuatro juicios de impugnación presentados ante el SRI
- Un juicio propuesto por la Empresa en contra del Director Ejecutivo del CONELEC.

La Empresa ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio 2001, cuyo resultado fue el levantamiento de glosas que se encuentran en etapa de resolución, originadas principalmente por : Impuesto a la renta, impuesto al valor agregado por aproximadamente US\$ 389.358. La Administración a través de sus asesores legales procedió a impugnar las actas de fiscalización de los años de 1998 al 2001 en relación a los impuestos antes mencionados, la Administración ha considerado no crear una provisión a este respecto a efectos de cubrir posibles pérdidas originadas por este conflicto.

NOTA 38.

EVENTOS SUBSECUENTES

De conformidad con el R.O. 2430 del 31 de diciembre del 2004, se expide las reformas a la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno respecto de los precios de transferencia entre Compañías Relacionadas, en sus transacciones comerciales o financieras, para determinar los efectos tributarios que dichas relaciones afecten sobre todo en el aspecto de carácter tributario, el cual se considerarán Compañías Relacionadas a las personas naturales o sociedades domiciliadas o no en el Ecuador, en las que una de ellas participe directa o indirectamente en la dirección, administración, control o capital de la otra, o en las que un tercero, sea persona natural o sociedad, domiciliada en el Ecuador o no, participe directa o indirectamente, en la dirección, administración, control o capital de éstas.

Registro Oficial que entrará en vigencia para el ejercicio económico 2005, el cual deberá ser presentado dentro de los 5 días siguientes a la fecha de la declaración, de igual manera se deberá presentar un informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con partes relacionadas, en la forma y contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas, mediante Resolución General, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración.

Hasta la emisión de los estados financieros no se produjeron eventos, que, en opinión de la Administración, pudieran tener efecto sobre los mismos y que no hayan sido revelados en dichos estados adjuntos.