



Hansen-Holm & Co.

*Independent Member
of Morison International*

Av. 9 de Octubre 416 y Chile
Edificio Citibank, piso 4
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

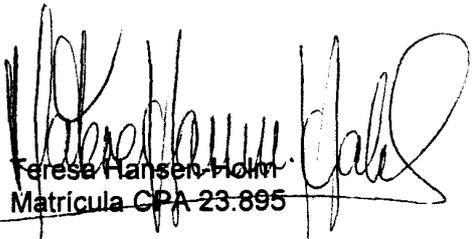
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Electro Ecuatoriana Sociedad Anónima Comercial e Industrial

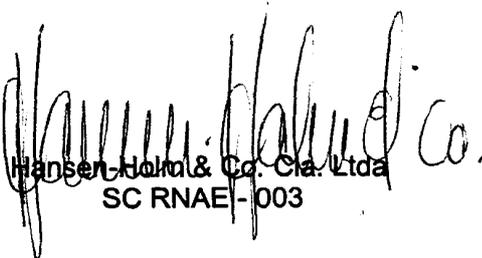
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Electro Ecuatoriana Sociedad Anónima Comercial e Industrial al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Electro Ecuatoriana Sociedad Anónima Comercial e Industrial al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, 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.

Quito, Ecuador
Febrero 4, 2005


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda
SC RNAE - 003



Certificado
ISO 9001:2000



ELECTRO ECUATORIANA SOCIEDAD ANÓNIMA COMERCIAL E INDUSTRIAL

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2004 y 2003

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja - bancos		116.002	98.927
Clientes – neto	3	1.424.081	1.510.396
Otras cuentas por cobrar		387.058	414.914
Inventarios	4	1.938.857	2.038.801
Gastos pagados por anticipados		303.370	266.451
Total activo corriente		<u>4.169.368</u>	<u>4.329.489</u>
Activos fijos - neto	5	377.686	413.555
Inversiones largo plazo		26.882	27.121
Otros activos	6	<u>48.161</u>	<u>262.825</u>
Total activos		<u>4.622.097</u>	<u>5.032.990</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	7	200.000	270.717
Cuentas por pagar y otros	8	1.121.269	1.557.474
Anticipo de clientes	10	449.294	513.826
Gastos acumulados		484.388	436.984
Total pasivo corriente		<u>2.254.951</u>	<u>2.779.001</u>
Partes relacionadas	9	70.907	102.128
Obligaciones a largo plazo	13	151.548	151.548
Jubilación patronal	14	280.964	234.623
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	15	220.040	220.000
Aportes futura capitalización		137.800	137.800
Reserva legal		8.093	7.416
Reserva facultativa		44.009	37.914
Reserva de capital	15	1.355.786	1.482.867
Utilidad (perdidas) acumuladas		97.999	(120.307)
Total patrimonio		<u>1.863.727</u>	<u>1.765.690</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>4.622.097</u>	<u>5.032.990</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ELECTRO ECUATORIANA SOCIEDAD ANÓNIMA COMERCIAL E INDUSTRIAL

ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>INGRESOS</u>			
Ingresos por ventas y servicios - neto		6.336.116	5.657.521
Ingresos por proyecto	16	<u>2.766.015</u>	<u>2.377.550</u>
Total ingresos		9.102.131	8.035.071
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costos de ventas		4.602.582	3.706.904
Costo de ventas por proyecto	16	<u>2.270.157</u>	<u>2.085.441</u>
Gastos de administración y ventas		<u>2.095.004</u>	<u>2.252.840</u>
Total costos y gastos		8.967.743	8.045.185
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		134.388	(10.114)
Otros ingresos		<u>14.678</u>	<u>22.225</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		149.066	12.111
Participación a trabajadores	11	22.360	1.816
Impuesto a la renta	12	28.707	3.521
UTILIDAD NETA		<u>97.999</u>	<u>6.774</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ELECTRO ECUATORIANA SOCIEDAD ANÓNIMA COMERCIAL E INDUSTRIAL

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aporte futura capitalización	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de Diciembre, 2002	220.000	137.800	7.416	37.914	1.482.867	(127.081)	1.758.916
Utilidad neta						6.774	6.774
Saldos al 31 de Diciembre, 2003	220.000	137.800	7.416	37.914	1.482.867	(120.307)	1.765.690
Absorción de pérdidas					(127.081)	127.081	0
Transferencia a reserva legal, facultativa y otros			677	6.095		(6.774)	(2)
Aumento de capital	40						40
Utilidad del ejercicio						97.999	97.999
Saldos al 31 de Diciembre, 2004	220.040	137.800	8.093	44.009	1.355.786	97.999	1.863.727

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros. .

ELECTRO ECUATORIANA SOCIEDAD ANÓNIMA COMERCIAL E INDUSTRIAL

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	97.999	6.774
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto usado en actividades de operación		
Participación trabajadores	22.360	1.816
Impuesto a la renta	28.707	3.521
Depreciación	100.340	137.887
Amortización	214.664	70.166
Provisiones sociales		99.259
Jubilación patronal	63.953	58.654
Provisión cuentas incobrables	12.534	15.184
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	101.637	(458.628)
Disminución (aumento) en inventarios	99.944	(322.886)
Disminución (aumento) gastos pagados por anticipado y otros	65.387	(176.026)
Disminución proveedores y otros	<u>524.528</u>	<u>958.205</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	152.223	393.926
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Aumento neto activos fijos	<u>(64.471)</u>	<u>(25.742)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(64.471)	(25.742)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Prestamos bancarios y otros neto	(70.717)	(445.083)
Aportes accionistas	40	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(70.677)</u>	<u>(445.083)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo	17.075	(76.899)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	98.927	175.826
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	116.002	98.927

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ELECTRO ECUATORIANA SOCIEDAD ANÓNIMA COMERCIAL E INDUSTRIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Electro Ecuatoriana Sociedad Anónima Comercial e Industrial está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación y exportación de maquinarias e instalaciones eléctricas de ascensores, centros de energía eléctrica, equipos e implementos mecánicos y eléctricos y motores en general, así como la prestación de servicios para su mantenimiento.

Electro Ecuatoriana Sociedad Anónima Comercial e Industrial es representante oficial y exclusivo para el Ecuador de Deutz Motor, Schindler Elevator Ltd. y Lovato, entre otras.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera que en un futuro todas las NIC sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. La Administración cree que la provisión con que se cuenta es adecuada para cubrir pérdidas probables.

Activos Fijos

Las propiedades, planta, maquinaria y equipo, equipo de computación y vehículos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Instalaciones	10 años
Maquinaria y Equipo	10 años
Muebles y Enseres	10 años
Herramientas	10 años
Vehículos	5 años
Equipo de Computación	3 años

Otros Activos

Los gastos de investigación y desarrollo, adecuaciones de instalaciones, herramientas, aplicaciones informáticas y otros se presentan al costo de adquisición. La amortización de los activos relacionados con el contrato de mantenimiento de servicios eléctricos del Distrito Amazónico celebrado con Petroproducción, Ver Nota 16. Compromisos se amortizan de acuerdo al plazo del contrato.

Jubilación Patronal

Es registrada en resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por venta de ascensores se reconocen una vez finalizada la instalación de los mismos y los ingresos por servicios técnicos son reconocidos durante el período de los contratos de mantenimiento.

3. CLIENTES - NETO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de clientes, neto esta compuesto de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cientes - Quito	1.029.205	1.027.543
Cientes - Guayaquil	521.009	634.753
Provisión cuentas incobrables	(126.133)	(151.900)
Cientes - neto	<u>1.424.081</u>	<u>1.510.396</u>

El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2002	136.716
Provisión del año	<u>15.184</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	151.900
Bajas en cuentas por cobrar	(38.301)
Provisión del año	<u>12.534</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>126.133</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de inventarios, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Mercaderías	1.656.417	1.588.350
Productos en proceso	244.997	234.443
Importaciones en tránsito	108.802	287.367
Provisión para obsolescencia	<u>(71.359)</u>	<u>(71.359)</u>
	<u>1.938.857</u>	<u>2.038.801</u>

5. ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de activos fijos es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Edificio e instalaciones	228.516	221.137
Maquinarias y equipos	83.090	75.125
Muebles y enseres	88.613	79.478
Equipo de computación	150.951	147.802
Vehículos	286.060	252.086
Herramientas	<u>39.942</u>	<u>37.976</u>
	877.172	813.604
Menos – Depreciación Acumulada	<u>(499.486)</u>	<u>(400.049)</u>
	<u>377.686</u>	<u>413.555</u>

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de otros activos es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Herramientas	145.643	138.270
Adecuaciones en Lago Agrio	58.044	58.044
Gastos de investigación y desarrollo	73.803	73.803
Leasing Cartellone	6.282	82.666
Inventario Petroproducción	107.708	65.730
Obras de arte y otros	<u>41.879</u>	<u>83.513</u>
	433.359	502.026
Amortización	<u>(385.198)</u>	<u>(239.201)</u>
	<u>48.161</u>	<u>262.825</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los préstamos bancarios registrados por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Banco Bolivariano</u>		
Préstamo prendario con vencimiento en Julio del 2005, a un interés del 9.5% anual.	200.000	0
<u>BSI AG -Nassau Branch</u>		
Préstamo con vencimiento en Octubre del 2004, a un interés del 9.6% anual.	0	270.717
	<u>200.000</u>	<u>270.717</u>

8. CUENTAS POR PAGAR Y OTROS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por pagar y otros registrados por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores locales	430.178	364.608
Proveedores del exterior	607.682	1.027.176
Otros	83.409	165.690
	<u>1.121.269</u>	<u>1.557.474</u>

9. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las cuentas con partes relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Accionistas	70.907	102.128
	<u>70.907</u>	<u>102.128</u>

Durante el 2004 y 2003, las principales transacciones con compañías relacionadas corresponden:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Servicios de tercerización de personal	1.975.391	1.674.054
Arriendo de oficinas	52.863	101.086

10. ANTICIPO DE CLIENTES

Al 31 de diciembre 2004, la Compañía ha recibido anticipos de clientes por contratos diversos y ascensores firmados en Quito y Guayaquil por US\$239.050 y US\$210.244 (US\$156.179 y US\$356.647 en el 2003).

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta.

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2002	0
Provisión del año	<u>1.816</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1.816
Pago de utilidades	(1.816)
Provisión del año	<u>22.360</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>22.360</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	149.066	12.111
Amortización de pérdidas tributarias	38.277	4.696
Participación a trabajadores	22.360	1.816
Gastos no deducibles	26.402	8.701
Ingresos exentos	<u>0</u>	<u>212</u>
Utilidad gravable	114.831	14.088
Impuesto a renta	28.707	3.521

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre 2004 y 2003, la Compañía mantiene un pasivo con Otto Schneider (ex accionista) por US\$151.548, monto que no tiene fecha de vencimiento y no genera intereses.

14. JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2002	192.341
Provisión del año	58.654
Pagos efectuados	16.372
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>234.623</u>
Provisión del año	63.953
Pagos efectuados	17.612
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>280.964</u>

15. PATRIMONIO

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 22.004 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$10 cada una.

Reserva de Capital

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

16. COMPROMISOS

Contrato de mantenimiento de servicios eléctricos del Distrito Amazónico celebrado con Petroproducción

Mediante contrato celebrado con Petroproducción el 30 de septiembre del 2002, mismo que fue elevado a escritura pública, la Compañía se comprometió a la prestación de servicios de mantenimiento eléctrico del "Distrito Amazónico" por un monto total de US\$4.736.526 (incluido IVA) en un plazo de dos años, a facturarse mensualmente. Entre las condiciones se prevé reajuste de precios relacionados con incrementos salariales. Adicionalmente se ha pactado que la garantía de fiel cumplimiento de contrato, equivalente al 5% del monto total del mismo, esta soportada por una póliza de seguro de la Compañía de Seguros y Reaseguros Generales Colón S.A.. Mediante Memorando No. 2444 SDA-SOD-MTO-2004 se

amplia el plazo del contrato hasta por seis meses por un monto aproximado de US\$1.354.431 (incluido IVA).

Durante la vigencia del contrato, Petroproducción retendrá el 5% de los pagos que se hicieren. Este valor será devuelto a la contratista a la suscripción de las actas de entrega - recepción anuales.

Contrato de arrendamiento mercantil

La Compañía ha celebrado con el Banco Bolivariano varios contratos de arrendamiento mercantil de vehículos por un plazo de dos años contados desde el 20 de septiembre del 2002 por un monto de US\$501.295, a una tasa de interés del 13,5% reajutable trimestralmente contra la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador por 2,5 veces. Adicionalmente, se prevé un descuento por pago oportuno que afecta al valor residual para la ejecución de la opción de compra. Durante el 2004, la Compañía optó por la opción de compra de 15 vehículos.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Febrero 4, 2004) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.