

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 25 de agosto del 2005

Expediente No. 7072

7072

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes, adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Schröder Ecuador S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

Atentamente,


Maricela Galarza M.

Adjunto:
lo indicado



SCHREDER ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

2072

SCHREDER ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC - 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de

Schröder Ecuador S.A.

Quito, 29 de julio del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Schröder Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Schröder Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, una parte sustancial de las materias primas utilizadas por la Compañía son adquiridas a compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en gran medida de las vinculaciones y acuerdos existentes con dichas compañías.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14895

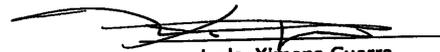
SCHREDER ECUADOR S.A.

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

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>234,063</u>	<u>87,228</u>	Sobregiros bancarios		<u>-</u>	<u>1,871</u>
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes	4	790,889	381,994	Compañías relacionadas	11	251,806	449,525
Préstamos a empleados		11,758	14,512	Proveedores	7	508,338	154,596
Impuestos anticipados		1,626	2,189	Anticipos y otros	8	<u>674,334</u>	<u>86,918</u>
Otras cuentas por cobrar		<u>15,379</u>	<u>3,523</u>			<u>1,434,478</u>	<u>691,039</u>
		819,652	402,218	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	10	<u>(22,216)</u>	<u>(2,247)</u>	Beneficios sociales		21,132	25,259
		<u>797,436</u>	<u>399,971</u>	Impuestos		<u>96,524</u>	<u>28,516</u>
Inventarios	5	<u>733,615</u>	<u>454,934</u>			<u>117,656</u>	<u>53,775</u>
Total del activo corriente		<u>1,765,114</u>	<u>942,133</u>	Total del pasivo corriente		<u>1,552,134</u>	<u>746,685</u>
ACTIVOS FIJOS, neto	6	<u>188,975</u>	<u>156,325</u>	PATRIMONIO			
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		<u>2,095</u>	<u>15,477</u>	(Véanse estados adjuntos)		404,050	367,250
		<u>1,956,184</u>	<u>1,113,935</u>			<u>1,956,184</u>	<u>1,113,935</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Roberto Guerra
 Gerente General

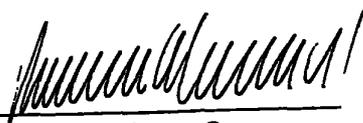

 Lcda. Ximena Guerra
 Gerente Financiera

SCHREDER ECUADOR S.A.

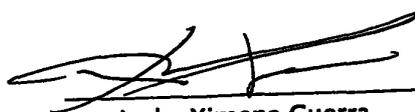
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		3,414,211	1,792,856
Costo de ventas		<u>(1,921,046)</u>	<u>(1,130,508)</u>
Utilidad bruta		1,493,165	662,348
Gastos operativos			
De ventas		(961,702)	(241,920)
De administración		(283,635)	(330,911)
Financieros, neto		<u>(128,006)</u>	<u>(28,902)</u>
Utilidad en operación		119,822	60,615
Otros ingresos neto		<u>703</u>	<u>4,260</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		120,525	64,875
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(20,536)	(11,188)
Impuesto a la renta	10	<u>(29,092)</u>	<u>(15,850)</u>
Utilidad neta del año		<u>70,897</u>	<u>37,837</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Roberto Guerra
Gerente General



Lcda. Ximena Guerra
Gerente Financiera

SCHREDER ECUADOR S.A.

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

	Referencia a Notas	Capital social (1)	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003		240,000	5,040	433	59,915	21,973	26,658	354,019
Ajustes de ejercicios anteriores		-	-	-	-	-	832	832
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de febrero del 2003:								
Pago de dividendos	11	-	-	-	-	-	(25,438)	(25,438)
Utilidad neta del año							37,837	37,837
Saldos al 31 de diciembre del 2003		240,000	5,040	433	59,915	21,973	39,889	367,250
Ajustes de ejercicios anteriores		-	-	-	(45)	-	-	(45)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de abril del 2004:								
Apropiación a reserva legal		-	-	3,784	-	-	(3,784)	-
Dividendos declarados	11	-	-	-	-	-	(34,052)	(34,052)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	70,897	70,897
Apropiación a reserva legal		-	-	7,090	-	-	(7,090)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004		<u>240,000</u>	<u>5,040</u>	<u>11,307</u>	<u>59,870</u>	<u>21,973</u>	<u>65,860</u>	<u>404,050</u>

(1) Representado por 24,000 acciones de un valor de US\$10 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Roberto Guerra
Gerente General


Lcda. Ximena Guerra
Gerente Financiera

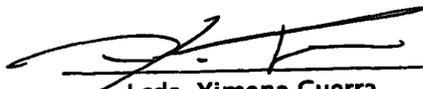
SCHREDER ECUADOR S.A.

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

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		70,897	37,837
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	14,617	14,256
Provisión para cuentas incobrables	10	19,969	-
Provisión para obsolescencia de inventarios	5 y 10	-	16,750
Ajustes de ejercicios anteriores		(45)	832
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(417,434)	(149,724)
Inventarios		(278,681)	66,822
Cuentas por pagar		743,439	81,141
Pasivos acumulados		<u>63,881</u>	<u>38,867</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>216,643</u>	<u>106,781</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activos fijos, neto	6	(47,267)	(7,778)
Disminución (incremento) de cargos diferidos y otros activos		<u>13,382</u>	<u>(926)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(33,885)</u>	<u>(8,704)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución en sobregiros bancarios		(1,871)	(832)
Pago de dividendos	11	<u>(34,052)</u>	<u>(25,438)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(35,923)</u>	<u>(26,270)</u>
Incremento neto de efectivo		146,835	71,807
Efectivo al inicio del año		<u>87,228</u>	<u>15,421</u>
Efectivo al final del año		<u><u>234,063</u></u>	<u><u>87,228</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Roberto Guerra
 Gerente General


 Lcda. Ximena Guerra
 Gerente Financiera

SCHREDER ECUADOR S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue constituida el 19 de noviembre de 1976 con el propósito de dedicarse a la fabricación, ensamblaje, importación y venta de todo tipo de material eléctrico. Aproximadamente el 60% (2003 - 50%) de las materias primas utilizadas en dichos años son adquiridas a sus compañías relacionadas, determinando que las actividades de la Compañía y sus resultados dependan en gran medida de las vinculaciones y acuerdos existentes con dichas compañías (Ver Nota 11).

Según Resolución aprobada por la Superintendencia de Compañías el 21 de febrero del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de marzo del 2001, la denominación de la Compañía fue modificada de Construcciones Eléctricas Schröder S.A. a Schröder Ecuador S.A.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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

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

b) Inventarios -

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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

c) Activos fijos -

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

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

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

d) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -

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

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio.

e) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el año 2004 y 2003 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$33,633 y US\$32,388, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2005, asciende a US\$31,976 (2003 - US\$23,914).

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

g) Impuesto a la renta -

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

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

h) Jubilación patronal -

La Compañía no constituyó una provisión para este rubro porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos por este concepto.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

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

NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre de 2004 la Compañía tenía una posición pasiva en euros equivalente a US\$324,489 (2003 - US\$238,610).

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos más significativos de documentos y cuentas por cobrar – clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

	Saldo por cobrar al fin del año	
	2004	2003
Abetul S.A.	353,850	134,357
Empresa Eléctrica Centro Sur S.A.	151,327	4,299
Empresa Eléctrica Cotopaxi S.A.	33,556	1,388
Concibienez S.A.	26,848	-
Hilsea Investment	19,530	-
Empresa Eléctrica de Riobamba S.A.	15,678	10,000
Ing. Carlos Gaviláñez	14,950	15,750
Integtel (1)	12,870	41,370
Ercampo S.A.	10,862	20,868
Empresa Eléctrica del Sur S.A.	2,999	38,868
Pronaca	538	14,755
Otros menores	147,881	100,339
	<u>790,889</u>	<u>381,994</u>

- (1) Mediante convenio de pago suscrito por Integtel S.A. el 1 de marzo del 2004, este cliente acordó entregar a la Compañía cuatro pagos por US\$7,500 cada uno en los meses de abril, mayo, julio y septiembre del 2004 y un pago final de US\$11,370 en el mes de noviembre del 2004. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos el monto total de esta deuda fue cancelado.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materias primas	699,244	391,464
Productos en proceso	22,534	49,063
Importaciones en tránsito	<u>28,587</u>	<u>31,157</u>
	750,365	471,684
Menos provisión por obsolescencia	<u>(16,750)</u>	<u>(16,750)</u>
	<u><u>733,615</u></u>	<u><u>454,934</u></u>

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

a) Composición del rubro en dólares estadounidenses:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Edificios	179,828	136,630	5
Muebles y enseres	34,063	34,063	10
Equipo electrónico	26,304	22,235	20
Vehículos	14,115	14,115	20
Maquinaria	<u>9,299</u>	<u>9,299</u>	10
	263,609	216,342	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(105,278)</u>	<u>(90,661)</u>	
	158,331	125,681	
Terrenos	<u>30,644</u>	<u>30,644</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>188,975</u></u>	<u><u>156,325</u></u>	

b) Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	156,325	162,803
Adiciones netas	47,267 (1)	7,778
Depreciación del año	<u>(14,617)</u>	<u>(14,256)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>188,975</u>	<u>156,325</u>

- (1) Corresponde básicamente a la ampliación y mejora de las oficinas e instalaciones de la Compañía realizadas en el mes de diciembre del 2004.

NOTA 7 - PROVEEDORES

Los saldos más significativos de las cuentas por pagar a proveedores, al cierre del año se detallan a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ELT - España (1)	129,621	124,505
Kemgrand S.A. (2)	263,955	-
Manuel Zurita (2)	96,325	-
Cunmei (1)	-	24,598
Otros menores	<u>18,437</u>	<u>5,493</u>
	<u>508,338</u>	<u>154,596</u>

- (1) Proveedores de materias primas básicamente.
(2) Proveedores de servicios de instalación y conexión de luminarias.

NOTA 8 - ANTICIPOS Y OTROS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - ANTICIPOS Y OTROS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Provisión para pago de regalías (1)	277,167	-
Abetul (2)	316,360	-
Otros menores	<u>80,807</u>	<u>86,918</u>
	<u>674,334</u>	<u>86,918</u>

- (1) En octubre del 2004 la Compañía suscribió un convenio de exclusividad con su compañía relacionada Schröder S.A. - Bélgica, denominado "Transfer of Technology Agreement". Mediante este convenio la Compañía tiene derecho al uso de las patentes para manufactura y propiedad industrial. En virtud del contrato antes referido, al 31 de diciembre del 2004 la Compañía registró una provisión para cubrir el costo de las regalías por un monto de US\$277,167. Una vez recibida la factura de la compañía relacionada (en el mes de febrero del 2005) se realizó la retención en la fuente del impuesto a la renta y el pago correspondiente de dicho impuesto. La provisión fue registrada con cargo al rubro Gastos operativos – De ventas del estado de resultados.
- (2) Corresponde a los anticipos entregados por este cliente para la ejecución de obras en los proyectos de iluminación en los parques La Carolina, Santa Ana, La Raya, Cumbayá y Río Grande, los cuales serán devengados en el año 2005 conforme sean reconocidos los ingresos por avances de obra.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2002 al 2004 están sujetos a una posible fiscalización por las autoridades.

Cambio en la legislación -

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

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>2004</u>				
Cuentas incobrables	2,247	19,969	-	22,216
Provisión para obsolescencia de inventarios	16,750	-	-	16,750
Impuesto sobre productos vendidos (1)	65	408,253	(364,353)	43,965
Impuesto a la renta (2)	4,379	29,092	(30,842)	2,629
Participación de los trabajadores en las utilidades (3)	11,188	20,536	(11,188)	20,536
<u>2003</u>				
Cuentas incobrables	2,247	-	-	2,247
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	16,750	-	16,750
Impuesto sobre productos vendidos (1)	5,548.00	214,946	(220,429)	65
Impuesto a la renta (2)	-	15,850	(11,471)	4,379
Participación de los trabajadores en las utilidades (3)	7,712	11,188	(7,712)	11,188

- (1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado (IVA), neto del crédito tributario de dicho Impuesto, el cual se incluye en el rubro Pasivos acumulados – Impuestos (2003 - Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos anticipados).
- (2) Corresponde al impuesto por pagar generado para el año por US\$29,092 (2003 - US\$15,850), neto de retenciones de impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por US\$26,463 (2003 - US\$11,471).
- (3) Corresponde a la participación de los trabajadores en las utilidades del año, incluidas en el rubro Pasivos acumulados – Beneficios sociales.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en las Notas 1 y 8, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compras de materias primas		
Schreder Colombia S.A. - Colombia	739,027	528,424
Socelec S.A. - España	130,938	39,173
Schröder do Brasil	78,635	-
	<u>948,600</u>	<u>567,597</u>
Préstamos recibidos		
Ing. Roberto Guerra (1)	-	105,970
Gastos pagados por desarrollo de software de alumbrado		
Costruzioni Elettriche Schreder SpA - Italia	-	50,701
Gastos pagados por servicios de publicidad para la región		
Financiere des Applications de L'Electricite S.A. - Bélgica	-	45,309
Dividendos pagados a accionistas		
Socelec S.A. - España	32,508	24,191
Marcelo Guerra	945	763
Rodrigo Guerra	284	229
Ing. Roberto Guerra	173	140
Nelly Hernández	142	114
	<u>34,052</u>	<u>25,437</u>

(1) Préstamo que no genera intereses y que fue cancelado durante el año 2004.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables, a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por pagar:		
Schröder Colombia S.A. - Colombia	132,596	210,018
Socelec S.A. - España	46,800	134,225 (1)
Schröder do Brasil	39,379	-
Costruzioni Elettriche Schreder SpA - Italia	-	50,701
Schröder S.A. - Bélgica (antes Financiere des Applications de L'Electricite S.A.)	524	45,879
Comelec - Bélgica	-	5,037
Ing. Roberto Guerra	-	2,673
Comatelec - Francia	-	992
Accionistas: (2)		
Socelec S.A. - España	30,963	-
Marcelo Guerra	945	-
Rodrigo Guerra	284	-
Ing. Roberto Guerra	173	-
Nelly Hernández	142	-
	<u>251,806</u>	<u>449,525</u>

- (1) Incluye US\$18,095 correspondiente a importaciones de materias primas y US\$115,761 correspondiente a un préstamo efectuado en el año 2002 más sus correspondientes intereses.
- (2) Corresponde a dividendos declarados en el año 2004 y pendientes de pago al 31 de diciembre de dicho año.

Los saldos por pagar a estas entidades relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 12 - RESERVA LEGAL
(Continuación)

Hasta el 31 de diciembre del 2004 se encuentra pendiente la apropiación a esta reserva de la parte correspondiente de las utilidades de los años 2000, 2001 y 2002, las cuales se apropiarán en el año 2005; adicionalmente, a la fecha antes mencionada, la Compañía registró dentro del Estado de cambios en el patrimonio la apropiación de la Reserva legal correspondiente a la utilidad neta del año 2004, la cual fue aprobada en la Junta General de Accionistas efectuada en marzo del 2005.

NOTA 13 - GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía mantiene vigentes las siguientes garantías bancarias en respaldo a compromisos contractuales de ventas:

	<u>Monto</u>		<u>Fecha de vencimiento</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.	120,000	120,000	Marzo del 2005	Marzo del 2004
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.	100,000	100,000	Marzo del 2005	Marzo del 2004
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.	<u>350,000</u>	<u>-</u>	Marzo del 2005	-
	<u>570,000</u>	<u>220,000</u>		

**NOTA 14 - RECLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

Con finalidades de presentación, el balance general al 31 de diciembre del 2003 da efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencia</u>
Activo			
Caja y bancos	<u>85,357</u>	<u>87,228</u>	<u>(1,871)</u>
Pasivo			
Sobregiros bancarios	<u>-</u>	<u>(1,871)</u>	<u>1,871</u>



NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de julio del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.