ATIG AUDITORES
ASESORES CIA. LTDA.
Auditores Independientes

República del Salvador N34 –183
Edificio Torrezul piso 8 Ofic. 802
Telf. 099 832263 / 2432405 / 2456984
E – mail: cati@gpi.pro.ec
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de ZOGU S.A.

Hemos examinado el balance general adjunto de ZOGU S.A., al 31 de diciembre de 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechos por la Gerencia, así como de 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 referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ZOGU S.A., al 31 de diciembre de 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo 15, 2002

Marco Atig Cruz
ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Representante Legal
Licencia Profesional 4426
Registro SC-RNAE 422

ZOGU S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(Expresado en U.S. Dólares)

	Notas	
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y Equivalentes de Caja	4	27.433
Cuentas por cobrar		10.000
Impuestos		159
Total activo corriente		<u>37.592</u>
INVERSIONES	5	<u>2.559.715</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2.597.307</u>

Ver notas a los estados financieros

ZOGU S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(Expresado en U.S. Dólares)

Notas

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES

Cuentas por pagar		12.472
Aportes Futuras Capitalizaciones		200.000
Provisiones por Pagar		400
Total Pasivo Corriente		<u>212.872</u>

PATRIMONIO (estado adjunto)	6	2.384.435
-----------------------------	---	-----------

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2.597.307</u>
---------------------------	--	------------------

Ver notas a los estados financieros

ZOGU S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en Dolares)

NOTAS

INGRESOS

Dividendos	620.630
Intereses ganados	6.193
Total Ingresos	<u>626.823</u>

GASTOS

Gastos operacionales	11.474
Otros Gastos	37.713
Gastos Bancarios	55
Total Gastos	<u>49.242</u>

UTILIDAD NETA	<u>577.581</u>
---------------	----------------

Ver notas a los estados financieros

ZOGU S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en U.S. Dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldo al comienzo del año	3.259	1.798.638	4.957	648.779	2.455.633
31/03/2001 Acta Junta Universal				(648.779)	(648.779)
Dividendos					
Utilidad del Ejercicio				577.581	577.581
Saldo al final del año	3.259	1.798.638	4.957	577.581	2.384.435

ZOGU S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en U.S. Dólares)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Dividendos recibidos	620.630
Pagos a proveedores y empleados	(6.465)
Efectivo proveniente operación	614.165
Otros Egresos	(1.795)
Impuestos pagados	(5.214)
Impuestos ganados	6.193
Intereses Pagados	<u>(55)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>613.294</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Inversiones Largo Plazo	(308.846)
Disminución Cuentas por Cobrar LN	<u>(7.506)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>(316.352)</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	
Aporte futuras capitalizaciones	200.000
Dividendos Pagados	(648.779)
Préstamos recibidos Cías relacionadas	<u>18.415</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiación	<u>(430.363)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES	
Incremento (disminución) neto durante el año	(133.422)
Comienzo del año	<u>160.855</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>27.433</u></u>

(Continúa...)

ZOGU S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACIÓN)
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001
(Expresado en U.S. Dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD / PERDIDA NETA
CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES
DE
OPERACIÓN:

Utilidad Neta	577.581
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Ajustes que no requieren movimiento efectivo	
Pérdida en cambio dividendos recibidos	35.918
Total	<u>613.499</u>
Cambios en activo y pasivo:	
Impuesto a la renta	<u>(205)</u>
Total	<u>(205)</u>
EFFECTIVO NETO PROVINIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>613.294</u>

Ver notas a los estados Financieros

ZOGU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A., está organizada y opera en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación de postes y estructuras para tendidos eléctricos; de diseño y construcción especiales y, sus partes, accesorios complementarios al suministro y montaje de elementos para sistemas de generación, transmisión y distribución de energía; la adquisición, conservación y disposición de acciones o participaciones de compañías de comercio. Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. por lo tanto, el análisis comparativo de tales financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

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

Ingresos por Dividendos – Se registran cuando se reciben e ingresan a caja
Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Participación a empleados e Impuesto a la Renta – Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento. (Ver notas 11 y 12)

NOTA 3. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

NOTA 4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre de 2001 el detalle de Caja y Equivalentes de Caja es:

Banco Internacional	18
Banco Provincial	27.415
Total	27.433

NOTA 5. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Corresponde a las inversiones en acciones en las siguientes compañías:

CORPORACION LN S.A.	353.221
ELECVEN S.A.	2.206.494
Total inversión	2.559.715

NOTA 6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste en 3.259 acciones de \$ 1 valor nominal unitario, según Acta de Junta General Universal del 19 diciembre 2001.

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

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