ATIG AUDITORES
ASESORES CIA. LTDA.
Auditores Independientes

República del Salvador N34 – 183
Edificio Torrezul piso 8 Ofic. 802
Telf. 099 832263 / 2456-984/2432-405
E – mail: catig@ai.org.ec
Quito – Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de ZOGU S.A.

Hemos examinado el balance general adjunto de ZOGU S.A., al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados son responsabilidad de la Administración de ZOGU S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye un examen en 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 hechas por la Administración, así como de una evaluación sobre 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 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo 10, 2004

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

Marco Atig C.
Representante Legal
Licencia Profesional 4226

ZOGU S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dòlares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Notas	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Bancos	4	22.640
Inversiones temporales	5	1.331.097
Cuentas por cobrar		832
Total activo corriente		1.354.569
Inversiones Financieras	6	2.737.160
TOTAL ACTIVO		4.091.729

Ver notas a los estados financieros

	Notas	
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar a empresas del grupo	7	35.730
Impuestos por pagar	8	608
Otras cuentas por pagar		844
Total pasivo Corriente		37.182
PATRIMONIO (estado adjunto)	10	4.054.547
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		4.091.729

ZOGU S.A.

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

	Notas		
INGRESOS			
Dividendos			2.132.920
Intereses ganados			18.332
Total Ingresos			2.151.252
GASTOS			
Impuestos		(85.742)	
Gastos de administración		(17.272)	
Intereses		(155)	(103.169)
UTILIDAD NETA			2.048.083
(-) 25% impuesto a la Renta	9		(390)
UTILIDAD DEL EJERCICIO			2.047.693

Ver notas a los estados financieros

ZOGU S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIMBRE DE 2003
(Expresado en dòlares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital Social	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados Acumuladas	Total
Saldo al comienzo del año	3.259	200.000	1.798.638	4.957	532.892	2.539.746
Aumento de capital según escritura pública	200.000	(200.000)				0
Resolución Junta socios 31-03-03					(532.892)	(532.892)
Utilidad neta ejercicio 2003					2.047.693	2.047.693
Saldo al final del año	203.259	0	1.798.638	4.957	2.047.693	4.054.547

Ver notas a los estados financieros

ZOGU S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIMBRE DE 2003

(Expresado en dòlares de los Estados Unidos de Norteamérica)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Dividendos Recibidos	2,132.920
Otros Ingresos Operacionales	18.332
Gastos Operacionales	(16.771)
Impuesto a la renta	(86.242)
Pagado a proveedores	(730)
Pagos a Empresas Relacionadas	(2.274)
Movimiento de Impuestos	398
Multas e Intereses	(155)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,045.478
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION	
Inversiones Financieras Temporales	(1,331.097)
Inversiones Largo Plazo	(177.146)
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	(1,508.242)
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	
Dividendos Pagados	(332.892)
Aportes Futuras Capitalizaciones	(200.000)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(532.892)
CAJA Y EQUIVALENTES	
Incremento (disminución) neto durante el año	4.344
Comienzo del año	18.296
FIN DEL AÑO	22.640

(Continúa...)

ZOGU S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIMBRE DE 2003
(Expresado en dòlares de los Estados Unidos de Norteamérica)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD / PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Utilidad Neta	2.048.083
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
(Aumento) disminución de anticipos	(332)
(Aumento) disminución en cuentas por pagar	(2.671)
(Aumento) disminución en impuestos por pagar	398
Total Ajustes	(2.605)
EFECTIVO NETO PROVINIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	2,045.478

Ver notas a los estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

ZOGU S.A. está organizada como sociedad anónima y opera en el Ecuador; su actividad principal es dedicarse a la fabricación de postes para tendidos eléctricos, diseño y construcción de sus partes accesorias y complementarias al suministro del montaje para sistemas de generación, transmisión y transformación de energía eléctrica.

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 financieroa. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

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

Bases de presentación - El balance general al 31 de diciembre de 2003, fue preparado en Dólares de los Estados Unidos de Norte Amèrica.

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 nota 9)

NOTA 3. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año terminados Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

NOTA 4. BANCOS

Al 31 de diciembre de 2003 el detalle de bancos es comos sigue:

Banco Provincial	22.640

NOTA 5. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a un Time Deposit realizado en Banco Provincial con las siguientes condiciones:

Monto	Taza de interés	Plazo
1.331.097	9,27%	30 días

NOTA 6. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Corresponde a las inversiones en acciones en las siguientes compañías:

Compañía	Porcentaje de participación patrimonial	Número de acciones	Valor Nominal	Total
Corporación LN S.A.				353.221
Elecven S.A.	47%	755.821	0,625	472.389
Elecnor Honduras				300
				825.910
Reexpresión Elecven S.A.	(1)			1.911.250
Total				2.737.160

(1) Valor corresponde a la reserva de capital constituida en ELECVEN S.A. por reexpresión de las acciones de esta última.

NOTA 7. CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2003 el detalle es:

Electror S.A	35.673
Elecnor S.A	57
Total	35.730

NOTA 8. IMPUESTOS

Un detalle del movimiento de esta cuenta es el siguiente:

Saldo inicio del año	114
Retenciones	592
Impuestos pagados	(476)
Impuesto renta 2003	378
Saldo al 31 de diciembre de 2003	608

NOTA 9. IMPUESTO A LA RENTA

A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Una conciliación tributaria, es como sigue:

Ingresos Totales	2.151.252
Gastos Totales	(103.169)
Utilidad Antes de Impuesto a la Renta	2.048.083
(-) Dividendos excentos	(2.132.920)
(+) Gastos no Deducibles	86.397
Utilidad gravable	1.560
25% Impuesto a la renta	390
(-) Impuestos retenidos	(12)
Saldo por pagar	378

NOTA 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste en 403.259 acciones de $ 1,00 de valor nominal unitario.

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.