ZOGU S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004

ZOGU S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Abreviaturas utilizadas:

US$ - Dólar estadounidense

ATIG
AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Rep. del Salvador N34 - 183 y Moscú
Edif. Torrezul Of. 802
Telf.: 2456958 / 2432405
Celular.: 09 9832263
E - mail: catig@pi.pro.ec
Casilla: 17 - 21 -726 Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A Los miembros de directorio y
Accionistas de
ZOGU S.A.

Quito, 15 de febrero del 2004

1. Hemos examinado los balances generales adjuntos de Compañía ZOGU S.A., al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoria.

2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría, las mismas que requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación sobre la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

3. 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 del 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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

Marco Atig Cruz
Representante Legal
Licencia Profesional
No. 4226

ZOGU S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	6.132	22.640
Cuentas por cobrar		449	832
Inversiones temporales	4	199.562	1.331.097
Total Activo Corriente		206.143	1.354.569
Inversiones Financieras Largo Plazo	5	2.737.160	2.737.160
TOTAL ACTIVOS		2.943.303	4.091.729

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2004	2003
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar empresas del grupo	6	51.366	35.730
Obligaciones Fiscales		0	608
Otras Cuentas por Pagar	7	2.432	844
Total Pasivo Corriente		53.798	37.182
PATRIMONIO (Estado Adjunto)	8	2.889.505	4.054.547
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.943.303	4.091.729

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

ZOGU S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2004	2003
INGRESOS			
Dividendos		177.746	2.132.920
Intereses ganados		13.354	18.332
Total Ingresos		190.500	2.151.252
GASTOS			
Impuestos		0	(85.742)
Gastos de Administración		(16.728)	(17.272)
Intereses		(14)	(155)
Total Gastos		(16.741)	(103.169)
UTILIDAD		173.758	2.048.083
(-) 25% Impuesto a la Renta		0	(390)
UTILIDAD NETA		173.758	2.047.693

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

ZOGU S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Facultativa	Reserva Legal	Reserva Capital	Resultados Acumulado	Resultado del Ejercicio	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre del 2003	203.259		4.957	1.798.638	2.047.693	-	4.054.547
Transferencias	-	612.221	96.672		(2.047.693)		(1.338.800)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	203.259	612.221	101.629	1.798.638	-	-	2.715.747
Utilidad neta del año						173.758	173.758
Saldo al 31 de diciembre del 2004:	**203.259**	**612.221**	**101.629**	**1.798.638**	**-**	**173.758**	**2.889.505**

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

ZOGU S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo por actividades de operación	
Utilidad Neta del Período	173.758
Cambios en activos y pasivos de Operaciones:	
Disminución de Cuentas por Cobrar	383
Aumento Ctas. Por Pagar Relacionadas	15.636
Disminución Impuestos por Pagar	608
Aumento Cuentas por Pagar	1.588
Total Ajustes a la Utilidad Neta	16.999
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	190.757
Flujo de efectivo por actividades de inversión	
Disminución de Inversiones	1.131.535
Flujo de efectivo por actividad de financiamiento:	
Pago de dividendos	(1.338.800)
Caja a principio del año	22.640
Efectivo al final del año	**6.132**

ZOGU S.A.

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

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 poste 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.

Los estados financieros han sido preparados en US$. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 financiera. 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 prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Preparación de los estados - Los estados financieros fueron preparados en Dólares de los Estados Unidos de Norte América, de conformidad con lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

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 ingresen a caja.

Valuación de Inversiones – A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Provisión para el Impuesto a la Renta - La provisión para el impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) 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 establenecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2004 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2004 el detalle de bancos es como sigue:

	2004	2003
Banco Provincial	6.132	22.640

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

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

Banco	Documento No.	Monto	Taza de interés	Plazo
Provincial Overseas	115.137	181.388	1,8%	33 días
Provincial Overseas	115.173	18.174	1,96%	31 días
Total		199.562		

NOTA 5 - 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 6 -CUENTAS POR PAGAR COMPAÑIAS RELACIONADAS

	2004	2003
Cuentas por pagar		
Electrol S.A.	51.305	35.673
Elecnor S.A.	61	57
Total	51.366	35.730

Los saldos por pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos de pago.

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un detalle del movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	2004	2003
Provisión Gastos Administrativos	2.432	844

NOTA 8 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social consiste en 203.359 acciones de $ 1,00 de valor nominal unitario

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión 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.

NOTA 9. 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
2004	2.75

INFORME DE COMISARIO

Quito, 15 de Marzo de 2005

A los señores Accionistas de ZOGU S.A.

En cumplimiento con lo estipulado en el Artículo 321 de la Ley de Compañías, la Resolución No. 92.1.43.0014 de septiembre 18 de 1992 de la Superintendencia de Compañías y la nominación como Comisario Principal que me hiciera la Junta General de Accionistas, rindo a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información que ha presentado a ustedes la administración en relación con la marcha de la compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2004.

He obtenido de la administración toda la información sobre las operaciones, documentación y registros que juzgué necesario investigar. Así como, he revisado el Balance General de ZOGU S.A., al 31 de diciembre de 2004 y sus correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, sobre los cuales procedo a rendir mi informe:

1. La administración de la compañía ha cumplido con las disposiciones de la Junta General emitidas en el año 2004, así como las normas legales vigentes.

2. Las convocatorias a juntas Generales de Accionistas, se realizaron de conformidad con las disposiciones societarias vigentes.

3. He revisado los libros de actas de la Junta General, el libro de accionistas y acciones los mismos que cumplen con las disposiciones de los artículos 288, 189 y 90 de la Ley de Compañías vigente.

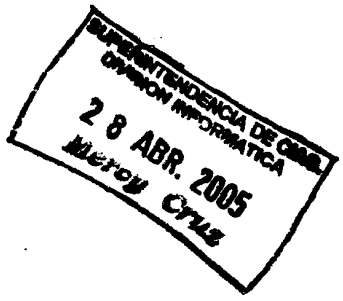
4. Los expedientes de las Juntas Generales se conservan de acuerdo con la Ley, así como la lista de asistentes.

5. El sistema de control interno contable de ZOGU S.A., tomado en conjunto, fue suficiente para cumplir con los objetivos del mismo que son proveer a la Gerencia de una seguridad razonable, pero no absoluta, de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por disposiciones o usos no autorizados y de que las operaciones se ejecuten de acuerdo con autorizaciones de la Gerencia y se registran correctamente para permitir la preparación de estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

6. Las políticas contables de la compañía son las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

7. Las cifras presentadas en los estados financieros guardan correspondencia con las asentadas en los registros contables.

En mi opinión, los estados financieros, criterios y políticas contables seguidas por la Compañía son adecuadas, suficientes y han sido aplicadas en forma uniforme con las del año anterior.

La información presentada por los administradores reflejan en forma razonable en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ZOGU S.A., al 31 de Diciembre de 2004, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en ésa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Mercedes Yépez
Comisario