ATIG

AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Firma miembro de Allinit International

Rusia N9-32 y Shyris
Telf.: 226-6110 • Fax: 245-6984
E-mail: catig@andinanet.net
Casilla: 17-21-726 • Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 08 de marzo del 2007

1. Hemos examinado los balances generales comparativos adjuntos de Compañía ZOGU S. A., al 31 de diciembre del 2006 y del 2005 y los correspondientes estados de resultados comparativos, 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 comparativos no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye un examen en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros comparativos. 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 auditoria 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 2006 y del 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marco Atig Cruz
Representante Legal
ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC – RNAE 422

ZOGU S. A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO
31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	51.556	9.085
Cuentas por cobrar		766	1.387
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas		15.959	-
Inversiones temporales	4	779.399	744.610
Total Activo Corriente		847.680	755.082
Inversiones Financieras Largo Plazo	5	2.737.160	2.737.160
TOTAL ACTIVOS		3.584.840	3.492.242

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2006	2005
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar empresas del grupo	6		66.216
Otras Cuentas por Pagar	7	25.712	1.532
Total Pasivo Corriente		25.712	67.748
PATRIMONIO (Estado Adjunto)	8	3.559.128	3.424.494
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3.584.840	3.492.242

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

ZOGU S. A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y DEL 2005
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	2006	2005
INGRESOS			
Dividendos		816.442	769.003
Intereses ganados		60.179	5.840
Total Ingresos		876.621	774.843
GASTOS			
Otras diferencias de cambio			(52.280)
Impuestos		(15.499)	(5.004)
Gastos de Administración		(8.733)	(7.873)
Intereses		(21)	(939)
Total Gastos		(24.253)	(66.096)
UTILIDAD		852.368	708.747
(-) 25% Impuesto a la Renta		(8.987)	
UTILIDAD NETA		843.381	708.747

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 2006
(Expresado en dólares americanos)

	Capital Social	Reserva Facultativa	Reserva Legal	Reserva Capital	Resultados Acumulado	Resultado del Ejercicio	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre del 2005	203.259	612.221	101.629	1.798.638		708.747	3.424.494
Transferencias						(708.747)	(708.747)
Resultado Ejercicio						843.381	843.381
Saldo al 31 de diciembre del 2006	203.259	612.221	101.629	1.798.638		843.381	3.559.128

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 2006
(Expresado en dólares americanos)

Flujo de efectivo por actividades de operación:	
Utilidad Neta del Período	843.381
Cambios en activos y pasivos de operaciones:	
Aumento/Disminución Cuentas por Cobrar	(15.338)
Aumento/Disminución Inversiones Temporales	(34.789)
Aumento/Disminución Cuentas por Pagar	(42.036)
Total Ajustes a la Utilidad Neta	(92.163)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	751.218
Flujo de efectivo por actividad de financiamiento:	
Pago de dividendos	(708.747)
Efectivo al inicio del año	9.085
Efectivo al final del año	51.556

ZOGU S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006

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.

Los estados financieros han sido preparados en USD $ 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 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 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 2005 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 del 2006 y del 2005 el detalle de bancos es como sigue:

	2006	2005
Banco Provincial	51.556	9.085
Total	51.556	9.085

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a "Time Deposits" realizados en el Banco Provincial con las siguientes condiciones:

Banco	Documento No.	Monto	Taza de interés	Plazo
Provincial Overseas	116972	19.453	4,70%	31 días
Provincial Overseas	117019	759.946	4,70%	33 días
Total		779.399		

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%	1.180.970	0.40	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

	2006	2005
Cuentas por pagar		
Electrol S.A.	0	66.129
Elecnor S.A.	0	87
Total	0	66.216

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:

	2006	2005
Impuestos por Pagar	8.823	
Provisión Gastos Administrativos	16.889	1.532
Total	25.712	1.532

NOTA 8 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social consiste en 203.259 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 máximo 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
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2.75
2005	4.36
2006	3

NOTA 10 - CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE DERECHOS DE AUTOR

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría, 08 de marzo del 2007, hemos verificado principalmente que la Compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

Nota 11 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 08 de marzo del 2007, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la *Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que* no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

Atig Auditores Asesores Cía. Ltda.