



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

Firma miembro de Allianz 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, 11 de marzo del 2008

- 47424
1. Hemos examinado los balances generales comparativos adjuntos de Compañía ZOGU S. A., al 31 de diciembre del 2007 y del 2006 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 auditoría.
 2. Nuestra auditoría 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 si los estados financieros comparativos 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 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 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 2007 y del 2006, 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 2007 y 2006**

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	2007	2006
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja Bancos	3	5,019	51,556
Cuentas por Cobrar		35,285	16,725
Inversiones Temporales	4	<u>688,380</u>	<u>779,399</u>
Total Activo Corriente		728,684	847,680
Inversiones Financieras Largo Plazo	5	<u>2,737,160</u>	<u>2,737,160</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3,465,844</u>	<u>3,584,840</u>

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

ZOGU S. A.

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO
31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006**

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	2007	2006
PASIVOS Y PATRIMONIOS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por Pagar	6	<u>13,477</u>	<u>25,712</u>
Total Pasivo Corriente		<u>13,477</u>	<u>25,712</u>
PATRIMONIO (Ver estado adjunto)	7	3,452,367	3,559,128
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3,465,844</u>	<u>3,584,840</u>

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 2007 Y DEL 2006

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	2007	2006
INGRESOS			
Dividendos		834,919	816,442
Intereses Ganados		<u>37,418</u>	<u>60,179</u>
Total Ingresos		<u>872,337</u>	<u>876,621</u>
GASTOS			
Gastos Operacionales			
Impuestos		(119,804)	(15,499)
Gastos de Administración		(8,773)	(8,733)
Multas e Intereses		<u>(2,624)</u>	<u>(21)</u>
Total Gastos		<u>(131,201)</u>	<u>(24,253)</u>
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS		741,135	852,368
(-) 25% Impuesto a la Renta	8	<u>(4,515)</u>	<u>(8,987)</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>736,620</u></u>	<u><u>843,381</u></u>

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 DE 2007

(Expresados en dólares americanos)

	Capital Social	Reserva Facultativa	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulativos	Utilidad del Ejercicio	Aumentos para el aumento de Capital	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	203,259	612,221	101,629	1,798,638		843,381		3,559,128
Pago de Dividendos						(843,381)		(843,38)
Utilidad del Ejercicio						736,620		736,620
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>203,259</u>	<u>612,221</u>	<u>101,629</u>	<u>1,798,638</u>		<u>0</u>	<u>736,620</u>	<u>0</u> <u>3,452,367</u>

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 2007
(Expresado en dólares americanos)

Actividades de Operación	
Utilidad del Periodo	736,620
Partidas que no Afectan el efectivo	
Depreciación	
Efectivo Generado en Operación	736,620
Cambio en partidas Operacionales	
Aumento/Disminución Cuentas por Cobrar	(18,560)
Aumento/Disminución Cuentas por Pagar	(12,235)
Aumento/Disminución Obligaciones Laborales	
Aumento/Disminución Impuestos	0
Actividades de Inversión	
Inversiones Temporales	91,019
Inversiones L/P	
Flujo Neto efectivo de Inversión	60,224
Actividades de Financiación	
Emisión de Acciones	
Nuevas Obligaciones L/P	
Aumento de Reserva Legal	
Pago Obligaciones Bancarias	
Dividendos	(843,381)
Flujo Neto en efectivo en financiación	(843,381)
Aumento del efectivo	(46,537)
Efectivo al Inicio del Año	51,556
Efectivo al Final del Año	<u>5,019</u>

ZOGU S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007

**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 establecen 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 2007 y del 2006 el detalle de bancos es como sigue:

	2007	2006
Banco Provincial	<u>5,019</u>	<u>51,556</u>
Total	<u>5,019</u>	<u>51,556</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

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

Banco	Documento	Monto	Tasa	Plazo
Banco Provincial	118172	667,975	3.9%	31 días
Banco Provincial	118192	<u>20,405</u>	3.9%	30 días
Total		<u>688,380</u>		

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 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un detalle del movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	2007	2006
Impuestos por Pagar	2,349	8,823
Provisión Gastos Administrativos	11,128	16,889
Total	13,477	25,712

NOTA 7 - 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 8 - IMPUESTO A LA RENTA

A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el veinticinco por ciento sobre las utilidades sujetas a distribución y del quince por ciento 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.

La conciliación tributaria, es como sigue:

	2007	2006
Utilidad del Ejercicio	741,135	852,368
(-) Ingresos No gravados	<u>(834,918)</u>	<u>(816,442)</u>
Utilidad/Pérdida Neta	<u>(93,783)</u>	<u>35,926</u>
(+) Gastos No Deducibles	109,220	
Multas e Intereses	2,624	21
Utilidad Gravable	<u>18,061</u>	<u>35,947</u>
25% Impuesto a la Renta	<u>4,515</u>	<u>8,987</u>

	2007	2006
Impuestos Pagados Anticipados Impuestos Retenidos	2,173	183
Impuestos del año	(4,515)	(8,987)
Saldo a Pagar	(2,342)	(8,804)

10 - INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Índices 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 TERMINADO DICIEMBRE 31	VARIACION PORCENTUAL
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2.75
2005	4.36
2006	3
2007	3.32

NOTA 111- CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE DERECHOS DE AUTOR

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría, 11 de marzo del 2008, hemos verificado principalmente que la Compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

Nota 12 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 11 de marzo del 2008, 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.