

**ATIG AUDITORES
ASESORES CIA. LTDA.
Auditores Independientes**

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A.

Hemos examinado el balance general adjunto de ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo 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. Dichas 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 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, de la posición financiera de ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2003, 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 14, 2004

**ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC - RNAE 422**


**Marco Ang C.
Representante Legal
Licencia Profesional 4226**

ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Notas	
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja y Equivalentes de Caja	4	93.766
Inversiones Temporales	5	566.531
Documentos y cuentas por cobrar		1.288
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	6	153.415
Total activo corriente		<u>815.000</u>
ACTIVO FIJO		
Propiedades	7	255.399
(-) Depreciación Acumulada		<u>(57.475)</u>
Propiedades, neto		<u>197.924</u>
INVERSIONES	8	2.293.384
TOTAL ACTIVO		<u>3.306.308</u>

Ver notas a los estados financieros

	Notas	
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Impuestos por pagar	9	134
Otras cuentas por pagar		987
Ttotal Pasivo Corriente		<u>1.121</u>
PATRIMONIO (estado adjunto)	11	3.305.187
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>3.306.308</u></u>

ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

NOTAS

INGRESOS

Arriendos	25.608
Dividendos	532.892
Intereses ganados	<u>7.155</u>
Total Ingresos	565.655

GASTOS

Gastos operacionales	(31.683)
Otros Gastos	<u>(144)</u>

UTILIDAD NETA	533.828
(-) Impuesto a la Renta	10
	<u>(265)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>533.563</u>

Ver notas a los estados financieros

ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A.

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

	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al comienzo del año	191.600	300.000	2.184.224	95.800	579.073	3.350.697
Aumento capital social, según Escritura pública	300.000	(300.000)				0
Resolución Junta Accionistas Reparto de Dividendos (31/03/03)					(579.073)	(579.073)
Utilidad Ejercicio 2003					533.563	533.563
Saldo al final del año	491.600	0	2.184.224	95.800	533.563	3.305.187

ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Dividendos Recibidos	532.892
Recibido de clientes neto	43.141
Otros Ingresos	7.155
Gastos Operacionales	(23.492)
Movimiento Proveedores	1.463
Obligaciones Corto Plazo	(398)
Cuentas por pagar Empresas Relacionadas	50
Movimiento de impuestos	(1.316)
Multas e intereses	(124)

Efectivo neto proveniente de actividades de
operación 559.371

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES
DE INVERSIÓN

Inversiones Temporales 83.114

Efectivo neto proveniente de actividades de
inversión 83.114

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION:

Aporte futuras capitalizaciones (300.000)
Dividendos pagados (279.073)

Efectivo neto usado en actividades de
financiación (579.073)

CAJA Y EQUIVALENTES

Incremento (disminución) neto durante el año 63.413
Comienzo del año 30.353

FIN DEL AÑO 93.765

(Continúa...)

ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

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

Utilidad Neta		533.563
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	8.211	
Cambios en activos y pasivos		
(aumento) disminución en cuentas por cobrar	17.533	
(aumento) disminución en anticipos	1.462	
(aumento) disminución en cuentas por pagar	(83)	
(aumento) disminución en impuestos por pagar	(206)	
(aumento) disminución en otros impuestos	(1.109)	
Total ajustes		<u>25.808</u>
EFECTIVO NETO PROVINIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		<u>559.371</u>

Ver notas a los estados Financieros

ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A.

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

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 y complementarios al suministro y montaje de elementos para sistemas de generación, transmisión y distribución de energía.

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 Arriendos - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la prestación de los servicios.

Valuación de Terrenos - Hasta el 31 de marzo de 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril de 2000, al costo de adquisición. El costo de gastos por mejoras en terrenos y gastos legales se deprecia de acuerdo con el método de línea recta a razón del 5% anual.

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

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. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre de 2003 el detalle de caja y equivalentes de caja es:

Banco Internacional	9.856
Banco Provincial (Venezuela)	<u>83.910</u>
Total	<u>93.766</u>

NOTA 5. INVERSIONES TEMPORALES

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

<u>Monto</u>	<u>Taza de interés</u>	<u>Plazo</u>
566.531	9,27%	30 días

NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2003 el detalle es:

Elecdor S.A	(1)	117.742
Zogú S.A		<u>35.673</u>
Total		<u>153.415</u>

(1) Corresponde a facturación realizada por concepto de arriendo de instalaciones en fábrica Quito y Guayaquil y diferencia en cambio originada en años anteriores

NOTA 7. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 2003 el movimiento de propiedades fue como sigue:

Saldo neto al comienzo del año	255.399
Costo histórico al 31/12/03	<u>255.399</u>
(-) Depreciación Acumulada	<u>(57.475)</u>
Saldo neto, fin de año	<u>197.924</u>

NOTA 8. 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
ZOGU S.A	100%	203.259	1,00	203.259
ELECDOR S.A	81%	103.680	1,00	103.680
ELECNOR HONDURAS				<u>300</u>
				307.239
Reexpresión ZOGU S.A	(1)			<u>1.986.145</u>
Total				<u>2.293.384</u>

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

NOTA 9. IMPUESTOS

Un detalle del movimiento de esta cuenta es el siguiente:

Saldo inicio del año	340
Retenciones	3.451
Impuestos pagados	<u>(3.657)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>134</u>

NOTA 10. 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	565.655
Gastos Totales	<u>(31.827)</u>
Utilidad Neta	533.828
(-) Ingresos Excentos	(532.892)
(+) Gastos no Deducibles	<u>123</u>
Utilidad Gravable	1.059
25% Impuesto a la Renta causado	265
(-) Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta	<u>(1.224)</u>
Saldo a favor	<u>(959)</u>

NOTA 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste en 491.600 acciones de \$ 1,00 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.

ATIG Auditores Asesores
