



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

47-866
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
ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A. (ELECTROL S.A.)

Quito, 22 de febrero del 2005

1. Hemos examinado los balances generales adjuntos de Compañía ELECTROLINEAS DEL ECUADOR 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 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 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 ELECTROLINEAS DEL ECUADOR 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 A. Cruz
Representante Legal
Licencia Profesional
No. 4226

ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A. (ELECTROL S.A.)

**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2004**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Equivalentes de Caja	3	11.025	93.766
Inversiones Temporales	4	1.509.459	566.531
Impuestos Anticipados		2.279	1.288
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	5	168.791	153.415
Total activo corriente		1.691.554	815.000
ACTIVO FIJO			
Propiedades	6	255.399	255.399
Menos, Depreciación Acumulada		(65.686)	(57.475)
Propiedades, neto		189.713	197.924
Inversiones a Largo Plazo	7	2.293.384	2.293.384
TOTAL ACTIVO		4.174.651	3.306.308

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

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVO CORRIENTE			
Impuestos por pagar		2.086	134
Otras cuentas por pagar	8	3.848	987
Total Pasivo Corriente		<u>5.939</u>	<u>1.121</u>
PATRIMONIO (Ver estado adjunto)	10	4.168.718	3.306.308
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>4.174.651</u>	<u>3.306.308</u>

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

ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A. (ELECTROL S.A.)

**ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2003 Y 2004**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>INGRESOS</u>			
Arriendos	2	25.608	25.608
Dividendos		1.338.800	532.892
Intereses ganados		<u>10.323</u>	<u>7.155</u>
Total Ingresos		1.374.731	565.655
<u>GASTOS</u>			
Gastos Operacionales		(29.177)	(32.184)
Otros Gastos		<u>(131)</u>	<u>(143)</u>
Total Gastos		(29.308)	32.327
<u>UTILIDAD NETA</u>			
		1.345.423	533.828
(-) Impuesto a la Renta	9	<u>(1.685)</u>	<u>-</u>
<u>UTILIDAD DEL EJERCICIO</u>		<u>1.343.738</u>	<u>533.828</u>

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

ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A. (ELECTROL S.A.)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados del Ejercicio	Total
Saldo, diciembre 31 de 2003	491.600	95.800	2.184.224	533.563	3.305.187
Transferencias	-	53.356	-	(533.563)	(480.207)
Saldo, diciembre 31 de 2004	491.600	149.156	2.84.224	-	2.824.980
Utilidad neta del año				1.343.738	1.343.738
Total	491.600	149.156	2.184.224	1.345.738	4.168.718

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

ELECTROL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

Flujo de Efectivo por actividades de operación:
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación

Utilidad Neta del Período	1.345.464
Depreciación de propiedad, planta y equipo	(65.686)
Ajustes	
Cambios en activos y pasivos de operaciones:	
Incremento en Cuentas por Cobrar	(15.376)
Disminución de Otros Activos	(990)
Incremento de Cuentas por Pagar	399
Total de Ajustes a la utilidad neta	49.719
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	1.395.183
Flujo de efectivo por actividades de inversión:	
Incremento de inversiones	(942.928)
Adiciones en Propiedad, planta y equipo (Neto)	(57.475)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.000.403)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:	
Pago de dividendos	(480.207)
Incremento de obligaciones bancarias	2.688
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	(477.519)
Incremento neto del efectivo	(82.739)
Efectivo al inicio del año	93.765
Efectivo al final del año	11.026

ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A. (ELECTROL S.A.)

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

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

Valuación de los 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 se excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

NOTA 3 - CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre de 2004 el detalle de caja y equivalentes de caja es:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco Internacional	2.872	9.856
Banco Provincial Venezuela	<u>8.153</u>	<u>83.910</u>
Total	<u>11.025</u>	<u>93.765</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

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

Banco	Documento No.	Monto	Taza de interés	Plazo
Provincial Overseas	115.094	90.119	1,8%	33 días
Provincial Overseas	115.174	80.429	1,96%	31 días
Provincial Overseas	115.175	<u>1.338.911</u>	1,96%	31 días
Total		<u>1.509.459</u>		

NOTA 5 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Elecdor S.A.	(1)	116.742	116.742
Zogu S.A.		51.304	36.173
Otras Cuentas por Cobrar		<u>744</u>	<u>-</u>
Total		<u>168.790</u>	<u>152.915</u>

(1) Corresponde a facturación realizada por concepto de arriendo de instalaciones en fábrica de Quito y Guayaquil, la diferencia se origina en años anteriores.

Los saldos por cobrar con compañía relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos de cobro.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo neto al comienzo del año	255.399	255.399
(-) Depreciación del año	<u>(65.686)</u>	<u>(57.475)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>189.713</u>	<u>197.924</u>

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valores de mercado del terreno y edificio, practicada por un perito independiente.

NOTA 7 - 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 8 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los movimientos de las cuentas por pagar fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Elecnor S.A.	276	143
Provisión Gastos Administrativos	<u>3.532</u>	<u>844</u>
Saldo neto al fin del año	<u>3.808</u>	<u>987</u>

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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos Totales	1.374.731	565.655
Gastos Totales	<u>29.308</u>	<u>32.327</u>
Utilidad Neta	1.345.423	533.328
(-) Ingresos exentos	(1.338.800)	(532.892)
(+) Gastos no Deducibles	<u>119</u>	<u>123</u>
Utilidad gravable	6.742	559
25% Impuesto a la Renta causado	1.686	140
(-) Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta	<u>(2.279)</u>	<u>(1.224)</u>
Total	<u>(593)</u>	<u>(1.084)</u>

NOTA 10 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

ATIG Auditores Asesores Cía. Ltda.