



AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.

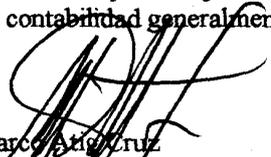
Rep. del Salvador N34 - 183 y Moscú
Edif. Torrezul Of. 802
Telf.: 2456958 / 2432405
Celular.: 09 9832263
E - mail: catig@pi.pro.ec
Casilla: 17 - 21 -726 Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A Los miembros de directorio y
Accionistas de
ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A.

Quito, 22 de febrero del 2006

1. Hemos examinado los balances generales adjuntos de Compañía ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre del 2005 y 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 comparativos son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros comparativos 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 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 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 comparativos. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros comparativos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2005 y del 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó 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

ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A.

**BALANCES GENERALES COMPARATIVOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y DEL 2004**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y Equivalentes de Caja	3	55.726	11.025
Inversiones Temporales	4	433.328	1.509.459
Cuentas por Cobrar		1.200	1.338
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	5	170.777	168.047
Total activo corriente		<u>661.031</u>	<u>1.689.869</u>
ACTIVO FIJO	6		
Propiedades		255.399	255.399
(-) Depreciación Acumulada		<u>(73.897)</u>	<u>(65.686)</u>
Propiedades, neto		181.502	189.713
Inversiones a Largo Plazo	7	2.293.384	2.293.384
TOTAL ACTIVO		<u>3.135.917</u>	<u>4.172.966</u>

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

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	2005	2004
PASIVO CORRIENTE			
Impuestos por pagar		8.612	400
Otras cuentas por pagar	8	<u>2.748</u>	<u>3.848</u>
Total Pasivo Corriente		11.360	4.248
PATRIMONIO (Estado Adjunto)	10	3.124.557	4.168.718
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3.135.917</u>	<u>4.172.966</u>

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

ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y DEL 2004**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2005	2004
<u>INGRESOS</u>			
Arriendos	2	26.312	25.608
Dividendos		173.758	1.338.800
Intereses ganados		<u>42.211</u>	<u>10.323</u>
Total Ingresos		242.281	1.374.731
<u>GASTOS</u>			
Gastos Operacionales		(28.560)	(29.177)
Otros Gastos		<u>(798)</u>	<u>(131)</u>
Total Gastos		(29.358)	(29.308)
UTILIDAD NETA		212.923	1.345.423
(-) Impuesto a la Renta	9	<u>(9.990)</u>	<u>(1.685)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		202.933	1.343.738

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

ELECTROLINEAS DEL ECUADOR S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Capital</u>	<u>Resultados del Ejercicio</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	491.600	149.156	2.184.224	1.343.738	4.168.718
Transferencias		96.644		(1.343.738)	(1.247.094)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>491.600</u>	<u>245.800</u>	<u>2.184.224</u>	-	<u>2.921.624</u>
Utilidad neta del año				202.933	202.933
Total	491.600	149.156	2.184.224	202.933	3.124.557

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

ELECTROL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

Utilidad Neta del Período	202.933
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo	
Neto provisto por actividades de operación	
Depreciaciones y Amortizaciones	8.211
Incremento Cuentas por Cobrar	138
Incremento Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	(2.730)
Aumento de cuentas por pagar	(1.100)
Aumento de Impuestos por Pagar	8.212
Total de Ajustes a la utilidad neta	12.731
Efectivo neto en actividades de operación	215.664
Disminución de Inversiones	1.076.131
Flujo de Efectivo por actividades de financiamiento:	
Pago de Dividendos	(1.247.094)
Efectivo al Inicio del año	11.025
Efectivo al final del año	55.726

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

ELECTROLÍNEAS DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

**NOTA 1 - OPERACIONES Y
ENTORNO ECONOMICO**

ELECTROLÍNEAS 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 tres 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 cinco por ciento 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 del 2005 y del 2004, el detalle de caja y equivalentes de caja es:

	2005	2004
Banco Internacional	3.068	2.872
Banco Provincial Venezuela	<u>52.658</u>	<u>8.153</u>
Total	<u>55.726</u>	<u>11.025</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a "Time Deposits" realizados en Banco Provincial Overseas, N. V. con las siguientes condiciones:

Banco	Documento No.	Monto	Taza de interés	Plazo
Provincial Overseas	115.988	40.587	3,79%	31 días
Provincial Overseas	116.008	92.741	3,805%	31 días
Provincial Overseas	116.012	<u>300.000</u>	3,805%	31 días
Total		<u>433.328</u>		

NOTA 5 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	2005	2004
<u>Cientes y Cuentas por cobrar</u>		
Elecdor S.A.	(1)	104.648
Zogu S.A.		<u>66.129</u>
Total		<u>170.777</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:

	2005	2004
Saldo neto al comienzo del año	255.399	255.399
(-) Depreciación del año	<u>(73.897)</u>	<u>(65.686)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>181.502</u>	<u>189.713</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:

	2005	2004
Elecnor S.A.	316	316
Provisión Gastos Administrativos	<u>2.432</u>	<u>3.532</u>
Saldo neto al fin del año	<u>2.748</u>	<u>3.848</u>

NOTA 9 - 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.

Una conciliación tributaria, es como sigue:

	2005	2004
Ingresos Totales	242.281	1.374.731
Gastos Totales	<u>29.358</u>	<u>29.267</u>
Utilidad Neta	212.923	1.345.423
(-) Ingresos Exentos	(173.758)	(1.338.800)
(+) Gastos no Deducibles	<u>795</u>	<u>119</u>
Utilidad gravable	39.960	6.742
25% Impuesto a la Renta causado	9.990	1.686
(-) Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta	<u>(1.909)</u>	<u>(2.279)</u>
Saldo por pagar / Saldo a favor	<u>8.081</u>	<u>(593)</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 diez por ciento de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta, como mínimo, alcance el cincuenta por ciento del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

NOTA 11 - 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 terminados Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2.75
2005	4.36

NOTA 12 - CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE DERECHOS DE AUTOR

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría, 16 de febrero del 2006, hemos verificado principalmente que la Compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

Atig Auditores Asesores Cía. Ltda.