



Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 17-15-0038B
Quito, Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos 3er. Piso

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356

E-mail: auditorq@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
CORPIFEXSA S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Corpifexsa S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Corpifexsa S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en la nota 1 (c), la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Corpifexsa S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

SC-RNAE 069

31 de marzo del 2002

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121



CORPIFEXSA S. A.

Balances Generales

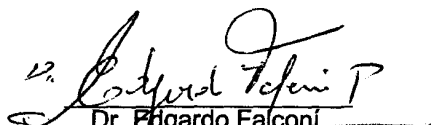
31 de diciembre del 2001 y 2000

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

<u>Activos</u>		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos (nota 8)	US\$	29.770	21.941
Inversiones temporales (nota 3)		500.000	1.088.784
Otras cuentas por cobrar (nota 4)		<u>47.450</u>	<u>26.063</u>
Total activos circulantes		577.220	1.136.788
Inversiones en acciones (nota 5)		<u>807.988</u>	<u>807.988</u>
	US\$	<u>1.385.208</u>	<u>1.944.776</u>

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar	US\$	117	132
Impuesto a la renta por pagar (nota 6)		<u>15.975</u>	<u>68.437</u>
Total pasivos circulantes y total pasivos		16.092	68.569
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas			
71.748 acciones con un valor nominal de			
US\$0,04 cada una		2.870	2.870
Reserva legal (nota 7)		1.611	1.611
Capital adicional (nota 2)		952.646	952.646
Utilidades disponibles (nota 7)		<u>411.989</u>	<u>919.080</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1.369.116</u>	<u>1.876.207</u>
	US\$	<u>1.385.208</u>	<u>1.944.776</u>


 Dr. Edgardo Falconi
 Gerente General


 CPA. Diego Larreategui
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

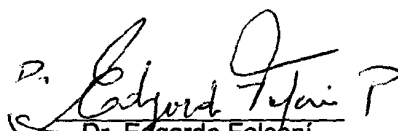
CORPIFEXSA S. A.

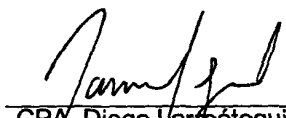
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos:		
Intereses ganados	US\$ 138.333	23.334
Dividendos ganados (nota 8)	348.094	383.384
Utilidad en venta de valores	25.161	370.285
	<u>511.588</u>	<u>777.003</u>
Gastos de operación, administrativos y generales	<u>83.624</u>	<u>6.668</u>
Utilidad en operación	427.964	770.335
Otros ingresos (gastos):		
Diferencias en cambio, neto	-	108.306
Resultados por exposición a inflación (nota 2)	-	(160.703)
Impuesto a la circulación de capitales	-	(7.707)
Otros gastos, neto	-	(60.104)
Utilidad antes de impuesto a la renta	427.964	710.231
Impuesto a la renta, estimado (nota 6)	<u>15.975</u>	<u>68.437</u>
Utilidad neta (nota 7)	US\$ <u>411.989</u>	<u>641.794</u>


 Dr. Edgardo Falconi
 Gerente General


 CPA. Diego Larrañeategui
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

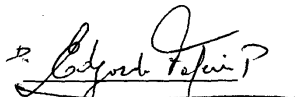
CORPIFEXSA S. A.

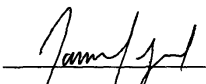
Estado de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	Capital acciones	Reserva legal (nota 7)	Capital adicional (nota 2)	Reserva revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	Utilidades disponibles (nota 7)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 1999, como fueron previamente informados	US\$ 3.687	2.049	-	377.243	-	488.070	871.049
Ajustes por la variación acumulada al 31 de diciembre de 1999 entre el índice de devaluación y el índice de inflación	-	-	-	31.378	265.428	91.840	388.646
Ajustes de años anteriores por registro de la venta de la Compañía Franjamilo S. A.	-	-	-	-	-	78.576	78.576
Saldos al inicio del año reestructurados	3.687	2.049	-	408.621	265.428	658.486	1.338.271
Aumento (disminución) por devaluación	(817)	(438)	-	-	1.255	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	641.794	641.794
Valuación de Monandico S. A. por efecto de escisión de Inmoci S. A.	-	-	-	-	277.342	-	277.342
Pago de dividendos a los accionistas	-	-	-	-	-	(381.200)	(381.200)
Transferencia de los saldos de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria a la cuenta de capital adicional	-	-	952.646	(408.621)	(544.025)	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2000	2.870	1.611	952.646	-	-	919.080	1.876.207
Utilidad neta	-	-	-	-	-	411.989	411.989
Pago de dividendos a los accionistas	-	-	-	-	-	(919.080)	(919.080)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$ 2.870	1.611	952.646	-	-	411.989	1.369.116


Dr. Edgardo Falconi
Gerente General


CPA. Diego Larreátegui
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

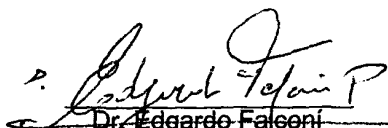
CORPIFEXSA S.A.

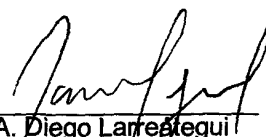
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Dividendos en efectivo recibidos	US\$ 348.094	383.384
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(84.686)	(7.136)
Intereses ganados, neto	151.190	20.884
Impuesto a la renta pagado	(68.436)	(50.680)
Retenciones en la fuente y anticipo al impuesto a la renta pagado	(33.198)	(7.693)
Impuesto a la circulación de capitales	-	(7.707)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	312.964	331.052
Flujos de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones en acciones	-	633.800
Disminución en inversiones temporales	(474.839)	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de inversión	(474.839)	633.800
Flujos de efectivo neto aplicado en las actividades de financiamiento – pago de dividendos	(919.080)	(381.200)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(1.080.955)	583.652
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1.110.725	527.073
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 29.770	1.110.725
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 411.989	641.794
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Resultados por exposición a la inflación	-	160.703
Diferencias en cambio, neto	-	(108.306)
Utilidad en venta de títulos valores	(25.161)	(370.285)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	12.857	(10.143)
Aumento (disminución) en impuesto a la renta	(52.462)	17.757
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	37.329	(468)
Aumento en otros activos	(71.588)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ 312.964	331.052


 Dr. Edgardo Falconi
 Gerente General


 CPA. Diego Larregui
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(1) Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad

(a) **Descripción del Negocio**

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 23 de junio de 1987, bajo la denominación social de CORPIFEXSA S. A.. El objeto social de la Compañía es efectuar inversiones en el país, fomentar en forma directa e indirecta exportaciones de todo tipo de bienes hacia el exterior y además efectuar asesoría en operaciones comerciales, financieras, de administración, economía, contabilidad y estadística.

(b) **Entorno Económico**

El 9 de enero del 2000, en circunstancias en que el país atravesaba por una profunda crisis económica, el Gobierno del Ecuador fijó la tasa de cambio del sucre ecuatoriano en S/.25.000 a US\$1 como procedimiento previo a la adopción del esquema monetario de dolarización, el que fue aprobado por el Congreso Nacional y la respectiva ley "Ley para la Transformación Económica del Ecuador" promulgada en el Registro Oficial del 13 de marzo del 2000. Mediante esta ley se prohibió la emisión de billetes sucres, salvo el acuñamiento de moneda fraccionaria, y se dispuso el reemplazo de los sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a través de su canje en el Banco Central del Ecuador a la tasa del S/.25.000 a US\$1.

Con la adopción del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, logrando en el 2001 un importante crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. Sin embargo, hasta que se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía; se recupere la confianza de los inversionistas ecuatorianos y extranjeros a través de la eficacia en el manejo fiscal, seguridad jurídica, la consolidación del sistema financiero nacional y la devolución total de los depósitos del público y acreencias de la banca cerrada garantizados por la Agencia de Garantía de Depósitos; y se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico; la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(c) **Base de Presentación**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se refieren a la presentación de los estados financieros, estado de flujos de efectivo, contingencias y eventos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Para aquellos aspectos específicos no contemplados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, se siguen las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las principales diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las normas internacionales de contabilidad se describen a continuación:

- Aunque las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) requieren presentar información financiera comparativa, la NEC 17 no requiere la reestructuración de los estados financieros de los años anteriores; por consiguiente, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos sin antes convertir los estados financieros del año anterior a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

(Continúa)

CORPIFEXSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

- Las inversiones en acciones se llevan al menor del costo de adquisición corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional. Las normas internacionales de contabilidad requieren la consolidación de los estados financieros, cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto y el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee entre el 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto.
- Las normas internacionales de contabilidad requieren que se reconozca en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios o por crédito tributario proveniente de pérdidas trasladables a períodos futuros.
- Las normas internacionales de contabilidad requieren que los activos sean revisados por deterioro y que las pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo exceda al más alto del precio neto estimado de venta y el valor presente de la estimación de los flujos de caja futuros que se esperan recibir del uso continuo del activo.

Actualmente se encuentra en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad, las que se refieren a algunos de los asuntos antes mencionados y que se espera tengan vigencia para los años que terminen a partir del 31 de diciembre del 2001.

(d) Cambio en la Moneda de Reporte

Los estados financieros adjuntos están expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de conformidad con la disposición transitoria séptima de la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso, como parte de la implantación del esquema monetario de dolarización, la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. La conversión en dólares se efectuó de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" (véase nota 2 - a). A partir del 31 de marzo del 2000 la información financiera y contable se procesa y reporta en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica

(e) Inversiones en Valores y en Acciones

Las inversiones en valores están registradas al costo. Los intereses se reconocen por el método del devengado.

Las inversiones en acciones están registradas al menor de una base que se aproxima al costo de adquisición medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, basados en los estados financieros auditados disponibles y el valor patrimonial proporcional.

(f) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables.

(g) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales con vencimientos hasta 90 días plazo.

(h) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o políticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Tales estimaciones y supuestos consideran la evaluación de la administración de la situación actual de la economía ecuatoriana.

(Continúa)

CORPIFEXSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(2) Conversión de los Estados Financieros de Suces Ecuatorianos a Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica

(a) **Conversión de los Estados Financieros**

Como se indica en la nota 1 (a) en marzo del 2000 el Gobierno del Ecuador adoptó formalmente el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica como moneda de curso legal en el país y según se indica en la nota 1 (d), como parte de la implantación de este esquema monetario, se dispuso que las compañías ecuatorianas efectúen la conversión de los saldos de sus registros de contabilidad de suces ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera (NEC) 17.

La Compañía convirtió los saldos de sus estados financieros al 31 de marzo del 2000 de suces ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo con las provisiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera (NEC) 17. Esta norma requirió que previamente a la conversión a dólares se ajusten los saldos en suces de las partidas no monetarias del balance general para reconocer además de los efectos de la inflación que se venía registrando al cierre de cada año hasta el 31 de diciembre de 1999, los efectos de la diferencia entre los índices de la inflación y devaluación a fin de llevar las cifras en dólares de las partidas no monetarias del balance general a montos similares a los que resultarían de la remediación de los costos históricos en suces ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Un resumen de los procedimientos aplicados es el siguiente:

- Los saldos en suces ecuatorianos de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados por el índice de inflación desde el 1 de enero del 2000, o de la fecha de origen de la partida si fuere posterior y el 31 de marzo del 2000. El índice de inflación entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 ascendió a 32,8118% de acuerdo al índice de precios al consumidor urbano publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).
- Los saldos en suces corregidos por el índice de inflación de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha, el que surge de la variación acumulada entre las tasas de inflación (según los índices de precios al consumidor urbano publicados por el INEC) y devaluación (según las tasas de cambio de compra del dólar del total del sistema financiero nacional publicadas por el Banco Central del Ecuador) por el período comprendido entre el 1 de diciembre de 1991, o fecha de origen de la partida si fuere posterior y el 31 de marzo del 2000. El índice especial de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 fluctúa entre el 26,885% y el 111,261%; y el índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fue negativo de 3,59654%.
- El efecto del ajuste por el índice de inflación y el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fue una pérdida de US\$ 160.703 y se llevó a resultados a la cuenta de otros ingresos (gastos) - resultados por exposición a la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 1999 el efecto del ajuste por el índice de inflación se llevaba a la cuenta de patrimonio - reexpresión monetaria.
- El efecto de la aplicación del ajuste por el índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 ascendió a US\$ 217.360 y se llevó a la cuenta de patrimonio - reexpresión monetaria.
- De conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad los saldos de las partidas monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 denominadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica o su equivalente en otras monedas extranjeras, fueron expresados en suces a la tasa de cambio de S/.25.000 por cada US\$1. La utilidad en cambio neta resultante de la variación entre la tasa de cambio al 31 de diciembre de 1999 (S/.19.858 por cada US\$1) y la tasa de cambio de S/.25.000 por cada US\$1 se registró en resultados y ascendió a US\$ 108.306.

(Continúa)

CORPIFEXSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

- De acuerdo con las provisiones de la "NEC No. 17" los estados de utilidades y de flujos de efectivo no fueron ajustados.
- Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 expresados en sucres ecuatorianos y ajustados según los procedimientos antes indicados fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a la tasa de cambio de S/.25.000 por cada US\$1; dichos saldos fueron la base para iniciar la contabilidad en dólares.

(b) Ajuste de Años Anteriores

De conformidad con las provisiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera (NEC) 17 los saldos al inicio del año de las cuentas de patrimonio han sido ajustados para reconocer el efecto que en las partidas no monetarias del balance general tiene el índice especial de corrección de brecha; tales saldos han sido expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, según se muestra a continuación:

	Capital acciones	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades disponibles
Saldos al 31 de diciembre de 1999, como fueron previamente reportados:					
- en millones de sucres	S/. 72	40	7.366	-	9.530
- convertido a dólares a la tasa de S/.19.525,89 por cada US\$1	US\$ 3.687	2.049	377.243	-	488.070
Ajustes a años anteriores por registro de la venta de la Compañía Franjamiló S. A.:					
- En millones de sucres	S/. -	-	-	-	1.534
- Convertido a dólares a la tasa de cambio de S/. 19.525,89 por cada US\$1	US\$ -	-	-	-	78.576
Efecto del ajuste del índice especial de brecha al 31 de diciembre de 1999 (neto del efecto del índice de inflación de enero a marzo del 2000):					
En millones de sucres:					
- Inversiones en acciones	S/. -	-	-	7.218	-
- Cuentas de patrimonio	-	-	613	(2.035)	1.793
Convertido a dólares a la tasa de S/.19.525,89 por cada US\$1	US\$ -	-	31.378	265.428	91.840
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reestructurados:					
- en millones de sucres	S/. 72	40	7.979	5.183	12.858
- convertido a dólares a la tasa de S/.19.525,89 por cada US\$1	US\$ 3.687	2.049	408.621	265.428	658.486

De acuerdo a lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera (NEC) 17, los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de las cuentas patrimoniales con excepción de utilidades disponibles) y reexpresión monetaria (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) fueron transferidos a la cuenta de patrimonio capital adicional que se revela en el balance general que se adjunta. De acuerdo a las normas societarias vigentes, el saldo neto proveniente de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria que figura en la cuenta capital adicional no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

CORPIFEXSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(3) Inversiones Temporales

Un detalle de las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Depósitos a plazo – Citibank N. A. (Sucursal en el Ecuador), devengan una tasa de interés anual del 4,5% a 60 días plazo	US\$	-	1.088.784
Depósitos a plazo – Banco Bolivariano S. A., devengan una tasa de interés anual entre el 6,5% y 7,5%, y tienen un vencimiento hasta 181 días		<u>500.000</u>	-
	US\$	<u>500.000</u>	<u>1.088.784</u>

(4) Otras Cuentas por Cobrar

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2001 y 2000, es como sigue:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ministerio de Finanzas y Crédito Público:			
Anticipo para impuesto a la renta	US\$	33.198	22.593
Retenciones en la fuente		-	1.020
Otras pagos anticipados		<u>1.045</u>	-
Intereses por cobrar (nota 3)		<u>13.207</u>	<u>2.450</u>
	US\$	<u>47.450</u>	<u>26.063</u>

(5) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 el siguiente es un detalle de las inversiones en acciones:

			<u>2001</u>		<u>2000</u>	
	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Valor en libros</u>
Cititrading Casa de Valores S. A.;						
1.086.000 acciones de						
US\$ 0,04 cada una	100,00%	US\$	82.751	125.797	125.797	125.797
Inmociti S. A.; 73.250.000 acciones						
de US\$ 0,04 cada una	<u>99,90%</u>		<u>1.387.163</u>	<u>682.191</u>	<u>1.168.916</u>	<u>682.191</u>
		US\$	<u>1.469.914</u>	<u>807.988</u>	<u>1.294.713</u>	<u>807.988</u>

La compañía en el año 2002 realizó el ajuste al valor patrimonial proporcional de la inversión en acciones en Cititrading Casa de Valores S. A..

(Continúa)

CORPIFEXSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(6) Impuesto a la Renta por Pagar

El monto total por impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del impuesto del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta, neta de partidas conciliatorias es como sigue:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	427.964	710.231
Más gastos no deducibles		-	15.335
Menos:			
Amortización de pérdidas tributarias de años anteriores		(15.974)	(68.435)
Ingresos exentos - dividendos ganados		(348.094)	(383.384)
Utilidad gravable	US\$	<u>63.896</u>	<u>273.747</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>15.975</u>	<u>68.437</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>3.73%</u>	<u>9.64%</u>

Al 31 de diciembre del 2001 las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones del impuesto a la renta correspondientes a los años de 1998 al 2001.

(7) Restricciones a las Utilidades

La Ley de Compañías de la República del Ecuador dispone que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año.

(8) SalDOS y Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2001 y 2000:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Balance general:			
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	29.770	21.941
Inversiones temporales		-	1.088.784
Estado de utilidades:			
Ingresos - dividendos ganados:			
Inmociti S. A.	US\$	299.257	285.696
Cititrading S. A.		<u>48.837</u>	<u>97.688</u>