



Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 454-815
Facsimiles: (4) 454-999
(4) 452-173

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Equidor S. A. :

Hemos auditado el balance general de Equidor S.A. al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación 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, la situación financiera de Equidor S. A. al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC RNAE 019
Febrero 8, 1999

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro 0.7503



27 ABR 1999

EQUIDOR S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		439,809
Cuentas por cobrar	2	25,433,674
Inventarios	3	8,104,253
Pagos anticipados	4	<u>1,325,464</u>
Total activos corrientes		<u>35,303,200</u>
PROPIEDADES:		
	5, 11	
Maquinarias y equipos		21,016,079
Equipos de transporte		9,939,556
Muebles y enseres		2,019,631
Obras en curso		<u>58,729</u>
Total		33,033,995
Menos depreciación acumulada		<u>(19,406,619)</u>
Propiedades, neto		13,627,376
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	6, 5	8,118,137
TOTAL		<u><u>57,048,713</u></u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias	7	4,293,530
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	5,290,459
Cuentas por pagar	8	11,377,281
Impuestos y gastos acumulados	9	<u>1,348,264</u>
Total pasivos corrientes		<u>22,309,534</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo	11	8,017,171
Contratos de construcción	10	5,110,906
Jubilación patronal		128,531
Créditos diferidos		<u>285,989</u>
Total pasivos no corrientes		<u>13,542,597</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	12	3,700,000
Aportes para futuras capitalizaciones		10,272
Reservas	13	17,491,553
Déficit acumulado		<u>(5,243)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>21,196,582</u>
TOTAL		<u>57,048,713</u>

EQUIDOR S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	NOTAS	(sucres en miles)
INGRESOS POR SERVICIOS		<u>24,323,838</u>
COSTO Y GASTOS:	15	
Costo de servicios		23,081,872
Administración		1,878,944
Financieros		1,558,160
Participación de empleados		<u>39,380</u>
Total		<u>26,558,356</u>
PERDIDA OPERACIONAL		(2,234,518)
PRODUCTO EXTRA		<u>2,457,670</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		223,152
IMPUESTO A LA RENTA	14	<u>(93,352)</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>129,800</u></u>

Ver notas a los estados financieros

EQUIDOR S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	Capital social	Aportes para futuras capitali- zaciones	Reservas (sucres en miles)	Reexpre- sión monetaria	Déficit acumulado
Enero 1, 1998	3,700,000	10,272	14,283,208	(3,046,149)	119,542
Utilidad neta					129,800
Apropiación			154,467		(154,467)
Reexpresión monetaria			8,097,066	(1,997,039)	53,794
Transferencia			(5,043,188)	5,043,188	
Ajuste					(153,912)
Diciembre 31, 1998	<u>3,700,000</u>	<u>10,272</u>	<u>17,491,553</u>		<u>(5,243)</u>

Ver notas a los estados financieros

EQUIDOR S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	(sucres en miles)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION	
Recibido de clientes	68,770,964
Pagado a proveedores y empleados	(61,155,566)
Intereses pagados	(3,489,751)
Intereses ganados	1,094,042
Otros ingresos	<u>260,159</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5,479,848</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisiciones de propiedades	(2,440,556)
Inversiones permanentes	<u>(6,540)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,447,096)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias	(700,446)
Obligaciones a largo plazo, neto	<u>(2,768,016)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,468,462)</u>
DISMINUCION DEL EFECTIVO NETO DURANTE EL AÑO	(435,710)
EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	<u>875,519</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>439,809</u></u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	<u>129,800</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	3,241,462
Provisión por pérdida de valor de mercado de maquinaria	1,339,394
Amortización de cargos diferidos	127,285
Provisión para jubilación	16,856
Provisión de intereses ganados	(1,254,844)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(16,020,017)
Inventarios	1,055,121
Pagos anticipados	182,507
Cuentas por pagar	586,841
Gastos acumulados	428,622
Anticipos de clientes por contratos	8,833,958
Contratos de construcción	<u>6,812,863</u>
Total ajustes	<u>5,350,048</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>5,479,848</u>
Ver notas a los estados financieros	

EQUIDOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Equidor S. A. está constituida en Ecuador desde septiembre 24 de 1977 y sus actividades principales son el relleno hidráulico de superficies de terrenos, la extracción de materiales para la ejecución de todo tipo de relleno y de proyectos de ingeniería, así como la construcción en general, pudiendo ejecutar todos los actos y celebrar los contratos relacionados con tales actividades.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que, cuando el método de contrato terminado es utilizado para contabilizar los contratos de construcción, permiten capitalizar en los costos de los contratos gastos administrativos y financieros sin establecer lineamientos apropiados que identifiquen los costos que pueden ser atribuibles a contratos de construcción y los que deben ser considerados como gastos de la operación general de la empresa y no requieren registrar provisión para pérdidas previsibles en un contrato hasta el estado de avance al que ha llegado la obra. Adicionalmente no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 17 excepto el balance general que al 31 de diciembre de 1998, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como esta indicado en el párrafo siguiente. Los valores que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los valores transferidos a la cuenta contratos de construcción por concepto de inventarios consumidos, depreciación de propiedades y la amortización de cargos diferidos que son registrados en base al valor reexpresado de tales activos. Estos valores son registrados en los resultados en base al método de contrato terminado por lo tanto, la cuenta costo por servicio incluye valores reexpresados por los conceptos mencionados.

Corrección Monetaria - Los estados financieros incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1998, como sigue:

Inventarios: Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1998.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del dólar americano y liras italianas vigentes al 31 de diciembre de 1998.

Cargos Diferidos: El saldo de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1998; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste a déficit acumulado al inicio que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos no monetarios y del patrimonio y el saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión. A partir de 1998, el saldo deudor de esta cuenta es compensado con la cuenta reserva por revalorización de acuerdo con disposiciones legales.

Inventarios: Materias primas, repuestos y materiales, al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.

Propiedades: Están registradas al costo reexpresado, nota 5. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno: maquinarias y equipos y muebles y enseres 10% y equipos de transporte y de computación 20%.

Cargos Diferidos - Representan costos incurridos por mejoras en propiedades arrendadas. El costo reexpresado es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en 5 años.

Moneda Extranjera - Activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/6,872 por US\$1.00 y S/4.13 por Lit 1.00.

Reconocimiento de Ingresos y Costos - Los ingresos y costos derivados de la ejecución de contratos para la construcción son diferidos durante los períodos de construcción y reconocidos a la terminación de las obras respectivas, de acuerdo con el método de "contrato terminado".

Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están provisionados con cargo a resultados del año a la tasa del 15% para participación de empleados. En 1998, el impuesto pagado correspondió al 8% de impuesto único retenido en rendimientos financieros.

Costo de Jubilación - La provisión fue determinada en base a estudio actuarial actualizado al 31 de diciembre de 1998, el cual considera a los empleados de la compañía.

2. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Clientes, neto (incluye Lit. 754 millones)	28,556,612
Anticipo de clientes por contratos	(18,483,497)
Ministerio de Obras Públicas	6,158,675
Fondo de garantías	7,208,586
Anticipos a proveedores	1,093,534
Deudores varios	<u>899,764</u>
Total	<u>25,433,674</u>

Al 31 de diciembre de 1998, cuentas por cobrar clientes, representa el saldo de planillas por avance de obras y reajustes de precios. Anticipos de clientes por contratos representan anticipos recibidos por contratos de construcción en proceso.

Cuentas por cobrar Ministerio de Obras Públicas representan S/1,719 millones por concepto de planillas de trabajos realizados en la obra Av. 25 de Julio emitidas en octubre de 1994, los cuales han sido sujeto de reclamo mediante la presentación de una demanda ante el Tribunal Contencioso Administrativo y, en última instancia la Corte Suprema de Justicia emitió en enero 29 de 1998, sentencia en favor de Equidor S. A.. El referido saldo incluye S/3,739 millones correspondientes a estimación de intereses por mora los mismos que fueron determinados en base a los porcentajes fijados por la Junta Monetaria, de conformidad a lo estipulado en el artículo 20 del Código Tributario. Durante 1998 intereses por S/1,757 millones fueron reconocidos como ingresos.

Fondo de garantías representan retención del 5% realizada por clientes sobre las facturaciones de contratos de construcción. Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía mantiene registrado intereses pendientes de cobro por S/1,208 millones de dicho fondo.

3. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materias primas	2,654,590
Repuestos y materiales	<u>5,449,663</u>
Total	<u>8,104,253</u>

4. PAGOS ANTICIPADOS

	(sucres en miles)
Retenciones en la fuente	900,511
Seguros	383,083
Otros	<u>41,870</u>
Total	<u>1,325,464</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1998, fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	18,861,511
Adiciones, neta	2,440,556
Transferencias a Otros activos, nota 6	(9,226,970)
Gasto por depreciación	(3,241,462)
Reexpresión, neta	<u>4,793,741</u>
Saldo al final del año	<u>13,627,376</u>

Al 31 de diciembre de 1998, gastos por depreciación por S/3,087 millones fueron registrados con cargo a contratos de construcción.

6. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

(sucres en miles)

Plantas industriales no utilizadas	7,887,576
Cargos diferidos	188,649
Inversiones permanentes	<u>41,912</u>
Total	<u>8,118,137</u>

Plantas Industriales representan plantas de hormigón y hielo que no están siendo utilizadas desde octubre de 1998 las cuales fueron transferidas de propiedades al valor de mercado. Esta valuación originó el reconocimiento de una pérdida por valuación de S/1,339 millones que fue registrada en el costo del contrato de la obra Daule – Peripa.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

(sucres en miles)

Préstamos con instituciones bancarias	3,547,689
Arrendamiento mercantil (US\$108,533), nota 16	<u>745,841</u>
Total	<u>4,293,530</u>

Al 31 de diciembre de 1998, préstamos sobre firmas con instituciones bancarias representan principalmente préstamos locales por US\$327,052 a 90 y 181 días plazo e interés promedio del 15% anual y S/1,300 millones a 179 días plazo e interés del 50% anual.

8. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Proveedores (incluye US\$158,622)	6,061,124
Cuentas por pagar relacionadas:	
Distribuidora San Eduardo S. A.	4,293,456
Hormigones Rocafuerte S. A.	517,703
Otras	244,004
Anticipo de clientes	55,952
Acreedores diversos	<u>205,042</u>
Total	<u>11,377,281</u>

Al 31 de diciembre de 1998, cuentas por pagar a compañías relacionadas Distribuidora San Eduardo S. A. representan saldos de créditos concedidos desde 1996 para consumo de cemento por US\$514,979 y S/194 millones al 11% y 40% de interés anual respectivamente y Hormigones Rocafuerte S. A. que devenga el 36% de interés anual; sin vencimiento establecido.

9. IMPUESTOS Y GASTOS ACUMULADOS

	(sucres en miles)
Intereses por pagar (incluye US\$101,959)	946,216
Beneficios sociales	170,812
Retenciones en la fuente	187,244
Participación de empleados	<u>43,992</u>
Total	<u>1,348,264</u>

10. CONTRATOS DE CONSTRUCCION

Al 31 de diciembre de 1998, contratos de construcción representan el saldo de los servicios facturados netos de los costos acumulados para cada obra. El estado de los contratos de construcción que la Compañía tiene en proceso de ejecución es el siguiente:

Contratos	• • Saldos • •	
	Valor de contratos suscritos	Contratos de construcción
	(sucres en miles)	
Sub-contrato central Hidroeléctrica		
Daule Peripa	68,109,233	5,129,119
Ampliación y reforzamiento Aeropuerto		
Simón Bolívar	6,237,124	(14,002)
Construcción Obra Ficus	948,281	51,759
Construcción Obra CEDEGE	2,469,108	(21,127)
Obras de calles de Guayaquil:		
Ampliación de la Ave. Agustín Freire Icaza	8,316,360	(59,952)
Calle José de Antepara Parroquia García Moreno	5,945,335	(409,029)
Construcción de paso elevado Av.		
Marginal del Salado y puente de la calle 17	6,035,056	(95,331)
Construcción del Mercado Sauces IX	4,113,438	(368,019)
Construcción del Mercado San Francisco	2,779,823	(137,769)
Bacheo integral de Calles	<u>17,247,706</u>	<u>1,035,257</u>
Total	<u>122,201,464</u>	<u>5,110,906</u>

Durante 1998, la compañía capitalizó en costos de contratos de construcción gastos administrativos por S/3,261 millones; gastos financieros por S/2,980 millones y diferencia de cambio por S/7,180 millones.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(sucres en miles)

Cartas de créditos irrevocables de US\$1,721,714 otorgadas por un banco del exterior con vencimientos semestrales hasta marzo 15 del 2001 e interés promedio de 12% anual	11,831,619
Préstamos de US\$214,787 otorgados por un banco local con vencimientos trimestrales y semestrales hasta febrero 27 de 1999 y octubre 22 del 2003 e interés del 14% y del 11.78% anual, respectivamente.	1,476,011
Vencimientos corrientes	<u>(5,290,459)</u>
Total	<u>8,017,171</u>

Al 31 de diciembre de 1998, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo incluyen US\$769,857 en 1999, US\$722,089 en 2000, US\$369,423 en 2001, US\$37,565 en 2002 y US\$37,565 en 2003. Las obligaciones a largo plazo se encuentran garantizadas con prenda comercial e industrial de maquinarias y equipos de la Compañía.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre el capital social está constituido por 3,700,000 acciones de valor nominal unitario de S/1,000 cada una; todas ordinarias y nominativas.

13. RESERVAS

(sucres en miles)

Reserva legal	150,705
Reserva facultativa	1,028,160
Revalorización	<u>16,312,688</u>
Total	<u>17,491,553</u>

Legal.- La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales, excepto déficit acumulado y su saldo puede ser capitalizado.

Reexpresión Monetaria - Como está indicado en la nota 1, el saldo de ésta cuenta representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria de los activos no monetarios y de las cuentas patrimoniales.

En diciembre de 1998, de acuerdo a lo determinado en el Art. 15 de la Ley Reordenamiento en materia económica publicada en el registro oficial No. 78, la compañía transfirió el saldo deudor por S/5,043 millones a la cuenta Reserva por revalorización.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta hasta 1994 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y está en proceso de revisión la del año 1995.

15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1998, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a las de terceros e incluyen lo siguiente:

	(sucres en miles)
COMPRA DE EQUIPO	199,628
INGRESOS:	
Alquiler de propiedades	272,615
Ventas de materiales	99,041
COSTOS Y GASTOS:	
Compras de cemento y áridos	7,905,779
Compra de hormigón	3,032,205
Compras de vigas	642,591
Compras de aditivos	40,576
Compras de hierro	33,521
Mano de obra	4,654,488
Alquiler de maquinarias y oficina administrativa	695,693
Intereses pagados	746,011
Transporte de inventarios	593,251
Asesoría técnica	199,868

16. COMPROMISO

En julio de 1997, la Compañía suscribió contrato de arrendamiento mercantil bajo la modalidad Lease-back de un equipo de trituración, originando utilidad en venta por S/657 millones que fue registrada como pasivo diferido, para ser amortizada en línea recta durante la vigencia del contrato.

El valor del contrato es de US\$1.8 millones pagaderos en rentas trimestrales con vencimientos a 36 meses. Durante 1998 la Compañía registró al costo del contrato Daule Peripa S/3,588 millones por concepto de cánones de arrendamiento y S/181 millones por la amortización de la utilidad diferida.

17. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1995	22
1996	26
1997	30
1998	43

* * * * *



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Equidor S. A. :

Hemos auditado el balance general de Equidor S. A. al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación 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, la situación financiera de Equidor S. A. al 31 de diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC RNAE 019
Febrero 20, 1998


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

EQUIDOR S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja e inversiones temporales	2	875,519
Cuentas por cobrar	3	26,368,781
Inventarios	4	7,928,116
Pagos anticipados	5	<u>1,424,961</u>
Total activos corrientes		<u>36,597,377</u>
PROPIEDADES:		
Maquinarias y equipos	6,11	25,811,168
Equipos de transporte		8,010,936
Muebles y enseres		<u>1,452,193</u>
Total		35,274,297
Menos depreciación acumulada		<u>(16,412,786)</u>
Propiedades, neto		18,861,511
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		308,492
TOTAL		<u><u>55,767,380</u></u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**NOTAS****(sucres en miles)****PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones bancarias	7	4,993,976
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	11	3,563,863
Cuentas por pagar	8	10,798,017
Anticipos de clientes por contratos	10	7,743,989
Impuestos y gastos acumulados	9	<u>962,582</u>
Total pasivos corrientes		<u>28,062,427</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones a largo plazo	11	7,753,595
Contratos de construcción	10	2,400,646
Anticipos de clientes por contratos	10	1,905,550
Jubilación patronal		111,675
Créditos diferidos		<u>466,614</u>
Total pasivos no corrientes		<u>12,638,080</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	12	3,700,000
Aportes para futuras capitalizaciones		10,272
Reservas	13	14,283,208
Reexpresión monetaria	13	(3,046,149)
Utilidades retenidas		<u>119,542</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>15,066,873</u>

TOTAL**55,767,380**

EQUIDOR S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	NOTAS	(sucres en miles)
INGRESOS POR SERVICIOS		<u>21,700,946</u>
COSTO Y GASTOS:	15	
Costo de servicios		21,365,085
Administración		222,599
Financieros		<u>185,217</u>
Total		<u>21,772,901</u>
PERDIDA OPERACIONAL		(71,955)
PRODUCTO EXTRA	15	<u>264,827</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		192,872
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(38,406)</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>154,466</u></u>

Ver notas a los estados financieros

EQUIDOR S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	Capital social	Aportes para futuras capitali- zaciones	Reservas (sucres en miles)	Reexpre- sión monetaria	Utilidades retenidas
Enero 1, 1997	3,700,000	10,272	9,769,318	(3,542,161)	344,255
Utilidad neta					154,466
Apropiación			371,137		(371,137)
Reexpresión monetaria			<u>4,142,753</u>	<u>496,012</u>	<u>(8,042)</u>
Diciembre 31, 1997	<u>3,700,000</u>	<u>10,272</u>	<u>14,283,208</u>	<u>(3,046,149)</u>	<u>119,542</u>

Ver notas a los estados financieros

EQUIDOR S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	(sucres en miles)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION	
Recibido de clientes	48,518,776
Pagado a proveedores y empleados	(35,445,749)
Intereses pagados	(4,469,917)
Otros ingresos, neto	<u>281,717</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>8,884,827</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Venta de propiedad, neta de adquisiciones	5,930,278
Cargos diferidos y otros activos	<u>(9,012)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>5,921,266</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias	(10,219,595)
Obligaciones a largo plazo	<u>(4,930,800)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(15,150,395)</u>
DISMINUCION DEL EFECTIVO NETO DURANTE EL AÑO	(344,302)
EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	<u>1,219,821</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>875,519</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	<u>154,466</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	5,333
Provisión de intereses ganados	(2,664,958)
Utilidad en venta de propiedades	(32,736)
Provisión de cuentas incobrables	5,910
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(4,493,593)
Inventarios	4,158,940
Pagos anticipados	(367,414)
Cuentas por pagar	5,054,142
Gastos acumulados	1,427,775
Anticipos de clientes por contratos	772,865
Contratos de construcción	<u>4,864,097</u>
Total ajustes	<u>8,730,361</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>8,884,827</u>

Ver notas a los estados financieros

EQUIDOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Equidor S. A. está constituida en Ecuador desde Septiembre 24 de 1977 y sus actividades principales son el relleno hidráulico de superficies de terrenos, la extracción de materiales para la ejecución de todo tipo de relleno y de proyectos de ingeniería, así como la construcción en general, pudiendo ejecutar todos los actos y celebrar los contratos relacionados con tales actividades.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que, cuando el método de contrato terminado es utilizado para contabilizar los contratos de construcción, permiten capitalizar en los costos de los contratos gastos administrativos y financieros sin establecer lineamientos apropiados que identifiquen los costos que pueden ser atribuibles a contratos de construcción y los que deben ser considerados como gastos de la operación general de la empresa y no requieren registrar provisión para pérdidas previsibles en un contrato hasta el estado de avance al que ha llegado la obra. Adicionalmente no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 18 excepto el balance general que al 31 de diciembre de 1997, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como esta indicado en el párrafo siguiente. Los valores que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, los valores transferidos a la cuenta contratos de construcción por concepto de inventarios consumidos, depreciación de propiedades y la amortización de cargos diferidos son registrados en base al valor reexpresado de tales activos. Estos valores son registrados en los resultados en base al método de contrato terminado por lo tanto, la cuenta costo por servicio incluye valores reexpresados por los conceptos mencionados.

Corrección Monetaria - Los estados financieros incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1997, como sigue:

Inventarios: Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1997.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1996, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1997.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del dólar americano y liras italianas vigentes al 31 de diciembre de 1997.

Cargos Diferidos: El saldo de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1996, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1997.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1997; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste a utilidades retenidas al inicio que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de ésta cuenta no está sujeta a reexpresión.

Inventarios: Materias primas, repuestos y materiales, al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.

Propiedades: Están registradas al costo reexpresado, nota 6. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno: maquinarias y equipos y muebles y enseres 10% y equipos de transporte y de computación 20%.

Cargos Diferidos - Representan costos incurridos por mejoras en propiedades arrendadas. El costo reexpresado es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en 5 años.

Moneda Extranjera - Activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/4,434 por US\$1.00 y S/2.54 por Lit 1.00.

Reconocimiento de Ingresos y Costos - Los ingresos y costos derivados de la ejecución de contratos para la construcción son diferidos durante los períodos de construcción y reconocidos a la terminación de las obras respectivas, de acuerdo con el método de "contrato terminado".

Impuesto a la Renta - La provisión fue constituida a la tasa del 20%.

Costo de Jubilación - La provisión fue determinada en base a estudio actuarial actualizado al 31 de diciembre de 1997, el cual considera a los empleados de la compañía.

2. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1997, incluye US\$ 104,535 correspondientes a inversión en certificado de depósito en institución local con interés del 9.05 % anual a 28 días plazo.

3. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Cientes, neto (incluye US\$242,055 y Lit. 1,304 millones)	14,969,770
Ministerio de Obras Públicas	5,084,454
Fondo de garantías	4,902,951
Anticipos a proveedores	646,484
Deudores varios	<u>765,122</u>
Total	<u><u>26,368,781</u></u>

Al 31 de diciembre de 1997, cuentas por cobrar Ministerio de Obras Públicas representan S/1,719 millones por planillas de trabajos emitidas en octubre de 1994 los cuales han sido sujeto de reclamo mediante la presentación de una demanda ante el Tribunal Contencioso Administrativo y, en ultima instancia la Corte Suprema de Justicia emitió en diciembre de 1997, sentencia en favor de Equidor S. A.. El referido saldo incluye S/3,365 millones correspondientes a estimación de intereses por mora los mismos que fueron determinados en base a los porcentajes fijados por la Junta Monetaria, de conformidad a lo estipulado en el artículo 20 del Código Tributario

Fondo de garantías representan retención del 5% realizada por clientes sobre las facturaciones de contratos de construcción. Al 31 de diciembre de 1997, la Compañía mantiene registrado intereses pendientes de cobro por S/646 millones de dicho fondo.

4. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Materias primas	4,571,313
Repuestos y materiales	<u>3,356,803</u>
Total	<u><u>7,928,116</u></u>

5. PAGOS ANTICIPADOS

(sucres en miles)

Retenciones en la fuente	1,145,238
Seguros	<u>279,723</u>
Total	<u><u>1,424,961</u></u>

Al 31 de diciembre de 1997, retenciones en la fuente incluye principalmente S/459 millones correspondientes a valores retenidos a la compañía de los ingresos por servicios durante 1995 y 1996. La Compañía actualmente está efectuando los reclamos respectivos para la recuperación de dichas retenciones.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1997, fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	22,883,844
Ventas, netas	(5,259,533)
Gasto por depreciación	(2,796,671)
Reexpresión, neta	<u>4,033,871</u>
Saldo al final del año	<u><u>18,861,511</u></u>

Al 31 de diciembre de 1997, gasto por depreciación por S/2,791 millones fue registrado con cargo a contratos de construcción.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

	(sucres en miles)
Préstamos con instituciones financieras	3,762,739
Emisión de obligaciones	750,000
Arrendamiento mercantil (US\$108,533), nota 17	<u>481,237</u>
Total	<u><u>4,993,976</u></u>

Al 31 de diciembre de 1997, préstamos con instituciones financieras representan préstamos locales por US\$318,858 a 150 y 184 días plazo e interés promedio del 9% anual y S/2,349 millones a 90 y 105 días plazo e interés promedio del 33% anual. Emisión de obligaciones representa el saldo de documentos emitidos a una tasa de interés determinada en base al 1.05 veces de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador que al 31 de diciembre representó el 30.81% anual, con vencimientos hasta el 11 de junio de 1998.

8. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores	2,384,794
Cuentas por pagar relacionadas:	
Distribuidora San Eduardo S.A.(incluye US\$1,411,178)	6,288,615
Hormigones Precón S.A.	1,094,693
Precreto S.A.	577,808
Otras	125,669
Anticipo de clientes	134,469
Acreedores diversos	<u>191,969</u>
Total	<u><u>10,798,017</u></u>

Al 31 de diciembre de 1997, cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen plazo de vencimiento establecido, excepto cuentas por pagar a Distribuidora San Eduardo S.A. que representa crédito concedido desde 1996 para consumo de cemento por US\$1 millón al 11% de interés anual con vencimiento en diciembre 30 de 1997 y cuentas por pagar Hormigones Precón S. A. que devenga el 40% de interés anual y vence en junio de 1998.

9. IMPUESTOS Y GASTOS ACUMULADOS

	(sucres en miles)
Intereses por pagar (incluye US\$125,241)	701,252
Beneficios sociales	177,235
Retenciones en la fuente	50,059
Participación de empleados	<u>34,036</u>
Total	<u><u>962,582</u></u>

10. CONTRATOS DE CONSTRUCCION

Al 31 de diciembre de 1997, el estado de los contratos de construcción que la Compañía tiene en proceso de ejecución es el siguiente:

Contratos	Valor de contratos suscritos	Contratos de construcción	Saldos Anticipos corrientes y no corrientes
Sub-contrato central Hidroeléctrica			
Daule Peripa	68,109,233	3,043,334	2,209,220
Construcción Obra Jaime Roldós Sur	354,558	(42,483)	
Construcción Paso Elevado Eloy Alfaro	4,125,543	(1,020,633)	406,908
Construcción Paso Elevado Manuel Galecio	3,200,040	(401,272)	292,525
Costrucción Puente Mocolí	12,170,594	820,564	3,001,253
Ampliación y reforzamiento Aeropuerto			
Simón Bolívar	6,237,124	8,499	1,689,199
Construcción Obra Ficus	948,281	(7,363)	568,969
Construcción Obra CEDEGE	<u>2,469,108</u>		<u>1,481,465</u>
Total	<u>97,614,481</u>	<u>2,400,646</u>	<u>9,649,539</u>

Al 31 de diciembre de 1997, contratos de construcción representan el saldo de los servicios facturados, netos de los costos acumulados para cada obra.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(sucres en miles)

Préstamos de US\$2,427,047 otorgados por un banco del exterior con vencimientos semestrales hasta marzo 15 del 2001 e interés promedio de 12.11% anual	10,761,528
Préstamo de US\$125,379 otorgado por un banco local con vencimientos trimestrales hasta febrero 27 de 1999 e interés del 14% anual	555,930
Vencimientos corrientes	<u>(3,563,863)</u>
Total	<u>7,753,595</u>

Al 31 de diciembre de 1997, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo incluyen US\$803,758 en 1998, US\$732,287 en 1999, US\$684,524 en 2000 y US\$331,858 en 2001. Las obligaciones a largo plazo se encuentran garantizadas con propiedades de la compañía.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre el capital social está constituido por 3,700,000 acciones de valor nominal unitario de S/1,000 cada una; todas ordinarias y nominativas.

13. RESERVAS

	(sucres en miles)
Reserva legal	135,258
Reserva facultativa	889,141
Revalorización	<u>13,258,809</u>
Total	<u>14,283,208</u>

Legal.- La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas al inicio y su saldo puede ser capitalizado.

Reexpresión Monetaria.- Como está indicado en la nota 1, el saldo de esta cuenta representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria. El saldo deudor acumulado puede ser total o parcialmente compensado con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta hasta 1994 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y está en proceso de revisión la del año 1995.

15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1997, las principales transacciones con compañías relacionadas incluyen las siguientes:

(sucres en miles)

INGRESOS:

Mano de obra	358,483
Venta de materiales	277,040

COSTOS Y GASTOS:

Compras de cemento y áridos	5,913,633
Compra de hormigón	2,386,126
Compras de vigas	1,063,667
Compra de hierro	454,049
Compras de aditivos	251,202
Intereses pagados	821,915
Transporte de inventarios	693,444
Alquiler de propiedades	252,378
Asesoría Técnica	144,158

16. CONTINGENCIAS

La compañía esta impugnando glosas emitidas sobre declaraciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado de los años 1989, 1990 y 1991. El total de impuestos determinados por las glosas es de S/408 millones y a juicio de la gerencia y sus asesores legales, las glosas emitidas no se justifican y serán desvirtuadas en los procesos legales.

17. COMPROMISO

En julio de 1997, la Compañía suscribió contrato de arrendamiento mercantil bajo la modalidad Lease-back de un equipo de trituración, originando utilidad en venta por S/657 millones que fue registrada como pasivo diferido, para ser amortizada en línea recta durante la vigencia del contrato.

El valor del contrato es de US\$1.8 millones pagaderos en rentas trimestrales con vencimientos a 36 meses. Durante 1997 la Compañía registró al costo del contrato Daule Peripa S/1,156 millones por concepto de cánones de arrendamiento y S/90 millones por la amortización de la utilidad diferida.

18. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1994	25
1995	22
1996	26
1997	30

* * * * *