

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
EQUIDOR S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **EQUIDOR S.A.** al 31 de diciembre del 2001, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados y sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2000, fueron auditados por otro auditor cuyo dictamen fechado al 4 de febrero del 2001 expresa una opinión limpia sobre dichos estados
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EQUIDOR S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

26 de febrero del 2002
Guayaquil, Ecuador

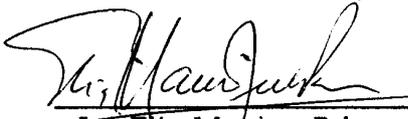
Edgar Naranjo L.

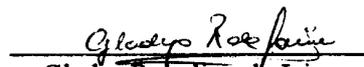
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

EQUIDOR S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	580,264.83	331,403.42
Inversiones (Nota D)	1,074,590.41	2,312,224.38
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	1,345,652.63	1,910,544.61
Inventarios (Nota F)	471,910.62	629,444.19
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	166,925.24	96,075.79
	<hr/>	<hr/>
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	3,639,343.73	5,279,692.39
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota H)	2,987,551.99	2,201,928.10
DIFERIDOS (Nota I)	1,734,832.01	4,664,547.03
	<hr/>	<hr/>
TOTAL ACTIVO	8,361,727.73	12,146,167.52
	<hr/>	<hr/>
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones Bancarias (Nota J)	160,000.00	230,000.00
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	219,214.09	692,011.59
Pasivos Acumulados e Impuesto a la Renta	99,370.29	611,399.33
Anticipos clientes por contratos (Nota L)	1,619,101.38	2,171,147.36
Porción corriente del Pasivo a Largo Plazo (Nota M)	208,296.22	1,952,360.88
	<hr/>	<hr/>
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	2,305,981.98	5,656,919.16
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	298,818.52	558,049.61
CONTRATOS DE CONSTRUCCION (Nota N)	271,827.05	276,198.24
PASIVOS DIFERIDOS (Nota O)	13,079.49	13,130.24
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota P)		
Acciones comunes	2,361,480.00	2,361,480.00
Aporte para futuras capitalizaciones	410.89	410.89
Reservas de capital	3,979,051.17	4,150,795.02
Pérdidas acumuladas	(868,921.37)	(870,815.64)
	<hr/>	<hr/>
TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	5,472,020.69	5,641,870.27
	<hr/>	<hr/>
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	8,361,727.73	12,146,167.52
	<hr/>	<hr/>
CUENTAS DE ORDEN (Nota BB)	530,525.69	
	<hr/>	


 Ing. Elías Manrique Palau
 Representante Legal

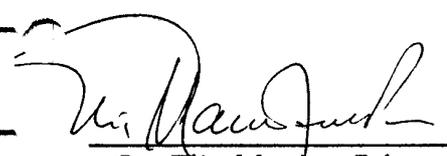

 Gladys Robalino de Jaime
 Contadora General

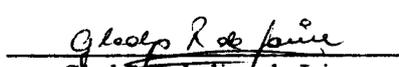
Vea notas a los estados financieros

EQUIDOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
INGRESOS:		
Ingresos por contratos	898,235.72	3,133,274.67
Ingresos financieros (Nota Q)	1,109,674.78	
Otros ingresos (Nota R)	828,300.01	545,300.03
	<u>2,836,210.51</u>	<u>3,678,574.70</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de contratos	915,935.10	2,306,793.07
Centros de servicios	154,677.31	
Gastos de administración	438,719.92	418,898.94
Gastos financieros	736,625.57	1,156,775.20
Otros gastos (Nota S)	587,851.77	233,131.62
	<u>2,833,809.67</u>	<u>4,115,598.83</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE LA PARTICIPACION LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA	2,400.84	(437,024.13)
15% Participación laboral (Nota T)	(360.13)	
25% Impuesto a la renta (Nota U)	(146.44)	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	<u>1,894.27</u>	<u>(437,024.13)</u>


 Eng. Elias Manrique Palau
 Representante Legal


 Gladys Robalino de Jaime
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

EQUIDOR S.A.

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000

(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>
Saldo al 1 de enero del 2000	2,361,480.00	410.89	1,206,657.02	(335,572.51)
Pérdida del Ejercicio				(437,024.13)
Aplicación NEC No. 17			2,944,138.00	(98,219.00)
Saldo al 1 de enero del 2001	2,361,480.00	410.89	4,150,795.02	(870,815.64)
Utilidad del ejercicio				1,894.27
Absorción de gastos del ejercicio (Nota S)			(171,743.85)	
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>2,361,480.00</u>	<u>410.89</u>	<u>3,979,051.17</u>	<u>(868,921.37)</u>


Ing. Elías Manrique Palau
Representante Legal


Gladys Robalino de Jaime
Contadora General

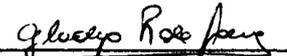
Vea notas a los estados financieros

EQUIDOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes y otros	1,261,395.50	5,351,363.00
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,178,697.28)	(2,658,570.00)
Intereses pagados	(345,204.98)	(424,011.00)
Otros Egresos	(4,952.44)	(45,313.00)
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	<u>(1,267,459.20)</u>	<u>2,223,469.00</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo		
Adquisición de activos fijos	(21,392.64)	137,728.00
Venta de activos fijos y otros activos	2,501,384.97	(711,282.00)
Inversiones Permanentes		<u>206,612.00</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de inversión	<u>2,479,992.33</u>	<u>(366,942.00)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de Créditos Diferidos	(50.75)	
Obligaciones bancarias y otros	(963,620.97)	(231,048.00)
Obligaciones a largo plazo (neto)		<u>638,435.00</u>
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(963,671.72)</u>	<u>407,387.00</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	248,861.41	2,263,914.00
Saldo del efectivo al inicio del año	331,403.42	446,600.00
Efecto por variación en tipo de cambio		<u>(70,527.00)</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>580,264.83</u></u>	<u><u>2,639,987.00</u></u>


 Ing. Elias Manrique Palau
 Representante Legal


 Gladys Robalino de Jaime
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

EQUIDOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	1,894.27	(437,024.13)
Más gastos (ingresos) que no representan utilización del efectivo:		
Resultado por Exposición a la Inflación		(235,381.00)
Depreciación	151,021.92	150,144.13
Amortización	389,671.41	118,134.00
Pérdida en venta de activos fijos y otros activos	742,648.16	71,871.00
Absorción de pérdidas de activos fijos	(171,743.85)	
Ganancia en venta de inversiones	(1,109,674.78)	(57,147.00)
Provisión para Jubilación y Desahucio		7,390.00
	<u>3,817.13</u>	<u>(382,013.00)</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento y disminución en:		
Inversiones	1,237,633.97	
Cuentas por cobrar	564,908.72	1,698,368.00
Inventarios	(72,170.05)	12,888.00
Gastos pagados por anticipado	(70,987.52)	(57,528.00)
Activos diferidos	248.23	
Documentos y cuentas por pagar	(1,862,594.27)	431,677.00
Pasivos acumulados	(511,882.60)	
Contratos de Construcción	(556,432.81)	520,077.00
	<u>(1,271,276.33)</u>	<u>2,605,482.00</u>
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,267,459.20)</u>	<u>2,223,469.00</u>


 Ing. Elías Manrique Palau
 Representante Legal


 Gladys Kobalino de Jaime
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

EQUIDOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresadas en USDólares)

A. EQUIDOR S.A.:

Fue inscrita en el Registro Mercantil el 4 de noviembre 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.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio.

Las propiedades, maquinarias y equipos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y enseres	10
Equipo de oficina	10
Instalaciones	10
Equipo de computación	5
Vehículos	5

La compañía no deprecia los equipos y maquinarias que no están en operación.

Intereses Ganados. Son registrados sobre la base del devengado.

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos. Los ingresos y costos derivados de la ejecución de contratos para la construcción son diferidos durante los períodos de construcción y reconocidos a la conclusión de las obras respectivas, de acuerdo con el método de Obra terminada.

EQUIDOR S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

Cargos Diferidos: Corresponden principalmente a plantas industriales no utilizadas y a la diferencia en cambio originada en el período de mayo a diciembre de 1999, la que se está amortizando en cinco años a partir del ejercicio 2000.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que beneficia la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, un índice de desempleo del 9.5% y una inflación de 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

C. EFECTIVO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Caja	(1)	425,641.52	11,501.50
Bancos		154,623.31	319,901.92
		<u>580,264.83</u>	<u>331,403.42</u>

(1) Incluye principalmente US\$417,528.26 de la caja general por cancelación de facturas de Fertisa S.A, cuyo valor se depositó el 7 de enero del 2002.

D. INVERSIONES:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Certificados de depósito a plazos			2,252,073.97
Bonos del Estado		56,509.81	56,509.81
Capital Business L.L.C.	(1)	1,000,000.00	
Inversiones en acciones	(2)	18,080.60	3,640.60
		<u>1,074,590.41</u>	<u>2,312,224.38</u>

(1) Corresponde al préstamo otorgado para adquirir el 10% de las acciones de la Compañía Interagua Cía. Ltda.

(2) Incluye principalmente US\$10,000.00 correspondiente al 100% de las acciones en Capital Business L.L.C.

E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes	(1)	717,200.18	1,158,980.21
Anticipos a Proveedores		364,820.52	304,769.71
Fondo de Garantía		89,837.29	300,647.47
Varios	(2)	172,502.28	130,095.40
Compañías Relacionadas	(3)	4,048.97	18,808.43
		1,348,409.24	1,913,301.22
Menos: Reservas para Cuentas malas		(2,756.61)	(2,756.61)
		<u>1,345,652.63</u>	<u>1,910,544.61</u>

EQUIDOR S.A.**E. CUENTAS POR COBRAR** (Continuación)

- (1) Incluye principalmente la provisión de US\$400,000.00 correspondiente a la parte proporcional del Reclamo efectuado por el Consorcio Central Hidroeléctrica Daule Peripa (CHDP) a CEDEGE del que forma parte Equidor (Ver nota W).
- (2) Incluye principalmente US\$96,024.52 de préstamos a empleados y obreros.
- (3) (Ver nota V)

F. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Materia Prima	186,707.52	74,062.05
Combustible y Lubricantes	2,474.45	4,967.56
Respuestos y materiales	282,728.65	550,414.58
	<u>471,910.62</u>	<u>629,444.19</u>

G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Seguros	40,003.90	40,816.16
Impuestos pagados por anticipado	85,071.85	37,563.42
Gastos Pagados por anticipado	41,849.49	17,696.21
	<u>166,925.24</u>	<u>96,075.79</u>

H. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al 1-01-01	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Saldo al 31-12-01
Costo:				
Terrenos		1,389,788.40		1,389,788.40
Edificios e Instalaciones	14,107.17			14,107.17
Maquinaria y Equipos	1,677,341.25	900.00	240,626.95	1,437,614.30
Muebles y Enseres	107,620.57	8,695.00	5,361.90	110,953.67
Vehículos	544,020.99	11,797.64	287,114.22	268,704.41
Otros	4,170.79			4,170.79
	<u>2,347,260.77</u>	<u>1,411,181.04</u>	<u>533,103.07</u>	<u>3,225,338.74</u>
(-) Depreciación acumulada	145,332.67	151,021.92	58,567.84	237,786.75
	<u>2,201,928.10</u>	<u>1,260,159.12</u>	<u>474,535.23</u>	<u>2,987,551.99</u>

Existe prenda industrial sobre maquinarias y equipos a favor del Banco del Pichincha C.A. y Citibank.

I. DIFERIDOS:

		31 de diciembre del	
		2001	2000
Plantas Industriales no utilizadas	(1)	1,631,714.18	4,171,519.90
Diferencial cambiario diferido	(2)	101,974.60	491,646.01
Depósitos en garantía		1,143.23	1,391.12
		<u>1,734,832.01</u>	<u>4,664,547.03</u>

EQUIDOR S.A.**I. DIFERIDOS** (Continuación)

- (1) En el año 2000 representaban principalmente la planta de hormigón, hielo y trituración y equipo de asfalto. El movimiento del período es el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2001		4,171,509.90
Transferencias	(3)	229,703.62
Ventas	(4)	<u>(2,769,499.34)</u>
Saldo al 31 de enero del 2001		<u>1,631,714.18</u>

- (2) Corresponde al diferencial cambiario originado en el período de mayo a diciembre de 1999. Este saldo neto, se encuentra disminuido en US\$389,671.41 por efecto de la amortización del período.
- (3) Corresponde a la transferencia de repuestos de la planta de hormigón, trituración, hielo y sistema eléctrico
- (4) Incluye principalmente la venta de la planta de hormigón y trituración a Agregados Rocafuerte por US\$1,500,000.00

J. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponde a la renovación del crédito externo con Citibank, cuyo vencimiento es enero 8 del 2002, generando una tasa de interés fija del 14%

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Proveedores	(1)	97,667.93	121,516.75
Anticipos de Clientes		76,081.03	12,257.43
Anticipos de contratos		28,198.74	28,198.74
Compañías Relacionadas	(2)	10,897.69	516,016.40
Otros		6,368.70	14,022.27
		<u>219,214.09</u>	<u>692,011.59</u>

- (1) Incluye principalmente US\$56,243.00 por cancelar a Inkatonsa.

- (2) (Ver nota V)

L. ANTICIPOS CLIENTES POR CONTRATO:

Corresponde principalmente a los anticipos entregados por Fertisa, de los que se amortiza el 30% de las planillas presentadas. (En el 2000 incluyó principalmente US\$2,101,184).

EQUIDOR S.A.**M. PASIVO A LARGO PLAZO:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Banco del Pichincha: Préstamo original de US\$676,000.00 cuyo plazo de vencimiento es octubre 17 del 2003, generando una tasa de interés del 13.51% anual.	431,984.34	676,000.00
Citibank Préstamo original de US\$187,827.00 cuyo plazo de vencimiento es octubre 23 del 2003, generando una tasa de interés reajutable del 11,77% (Libor más 6,75%).	75,130.40	112,696.20
Filanbanco: Corresponde a cartas de crédito con vencimiento en mayo del 2001.	507,114.74	1,721,714.29
Porción corriente	208,296.22	1,952,360.88
	<u>298,818.52</u>	<u>558,049.61</u>

N. CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Obra Mercado San Francisco (1)		(45,072.20)
Obra Dirección de Aviación Civil (2)		112,693.62
Obra Fertisa (etapa I y II) (3)	271,827.05	208,576.82
	<u>271,827.05</u>	<u>276,198.24</u>

(1) (Ver Nota Z).

(2) (Ver Nota AA).

(3) El contrato de construcción que se encuentra en proceso de ejecución es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>Fertisa</u>		
Facturación	2,765,272.27	925,119.82
Costos acumulados	2,493,445.22	716,542.00
	<u>271,827.05</u>	<u>208,576.82</u>

O. PASIVOS DIFERIDOS:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Provisión para Jubilación (1)	8,119.42	8,119.42
Provisión para Desahucio (2)	4,960.07	5,010.82
	<u>13,079.49</u>	<u>13,130.24</u>

(1) Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que han cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

EQUIDOR S.A.**O. PASIVOS DIFERIDOS** (Continuación)

- (2) Según lo establecido en el Código del Trabajo, en aquellos casos en que la relación laboral termina por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. A partir de 1989 la Compañía establece una reserva para este beneficio.

P. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 59,037,000 acciones –autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 30 de abril del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital. Hasta la fecha no se ha registrado provisión por este concepto.

Pérdidas Acumuladas: La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la compensación de la pérdida causada en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieron dentro de los cinco primeros periodos impositivos siguientes sin que exceda en cada período el 25% de dichas ganancias.

Las pérdidas que han sido compensadas con otras cuentas patrimoniales, como Reexpresión monetaria, no pueden ser utilizadas como deducciones tributarias en ejercicios futuros.

Q. INGRESOS FINANCIEROS:

Corresponde a los descuentos aplicados en la compra de bonos del estado y/o certificados de pasivos garantizados.

R. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente la provisión de US\$400,000.00 correspondiente a la parte proporcional del Reclamo efectuado por el Consorcio Central Hidroeléctrica Daule Peripa (CHDP) a CEDEGE del que forma parte Equidor (Ver nota X).

S. OTROS GASTOS:

Incluye principalmente US\$742,649.27 de pérdidas en venta de activos fijos y otros activos de los cuales US\$171,743.85 se compensaron con la cuenta Reserva de capital.

T. PARTICIPACIÓN LABORAL:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

EQUIDOR S.A.**U. IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual.

V. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:

Los saldos de estas cuentas no tienen fecha de vencimiento definida, ni generan intereses

Inversiones:

Capital Business L.L.C.	1,000,000.00
-------------------------	--------------

Cuentas Por cobrar:

Constructora Equivia	398.04
----------------------	--------

Constructora Vafera	3,631.27
---------------------	----------

Berenices S.A.	19.31
----------------	-------

Gerardi S.A.	0.35
--------------	------

4,048.97

Cuentas por Pagar:

Capital Business L.L. C.	5,213.75
--------------------------	----------

Constructora Broquelisa S.A.	1,111.57
------------------------------	----------

Constructora Drués S.A.	1,817.30
-------------------------	----------

Constructora Nayara S.A.	539.81
--------------------------	--------

Constructora Pescarap S.A.	951.09
----------------------------	--------

Constructora Povesa S.A.	574.40
--------------------------	--------

Constructora Yalusa S.A.	689.77
--------------------------	--------

10,897.69

W. CONTRATO CELEBRADO ENTRE FERTISA Y EQUIDOR:

La compañía celebró con Fertisa un contrato civil de ejecución de obra, el 19 de julio del 2000.

Objeto.- Equidor se obliga a realizar mediante el sistema de precios unitarios fijos, bajo su dirección y responsabilidad y a entera satisfacción de Fertisa, los trabajos correspondientes a la construcción del muelle de 292.32 metros de longitud del tipo cerrado (Bulkhead) por US\$7,875,638.00.

Plazo de ejecución.- La empresa contratista se compromete a iniciar las labores dentro del plazo de 5 días hábiles, contados a partir de la fecha de la entrega del anticipo, fecha en que se suscribe el acta de iniciación y, a continuarlos sin interrupción hasta su total terminación, dentro del plazo de 330 días calendarios, contados a partir de la fecha del acta de iniciación. Por efectos de las paralizaciones que se comentan más adelante el nuevo plazo de terminación de la obra se estima en noviembre del 2003.

Estado actual de la obra.- Actualmente la obra se encuentra parcialmente paralizada debido a problemas de diseño de la misma, de los cuales Equidor no es responsable. La compañía estima que la regularización de los trabajos se producirá alrededor del mes de Junio del 2002.

X. RECLAMOS DE REQUERIMIENTOS DE PAGOS EXTRAORDINARIOS DE LA DIVISIÓN DE OBRAS CIVILES DEL CONSORCIO CDP:

Como consecuencia de los efectos que provocó la presencia del fenómeno climatológico de El Niño y por el deterioro de las vías de acceso al Proyecto durante la construcción de las Obras del Proyecto de la Central Hidroeléctrica Daule Peripa, la División de Obras Civiles del Consorcio formuló a CEDEGE un conjunto de reclamos.

EQUIDOR S.A.**X. RECLAMOS DE REQUERIMIENTOS DE PAGOS EXTRAORDINARIOS DE LA DIVISIÓN DE OBRAS CIVILES DEL CONSORCIO CDP (Continuación)**

El monto del reclamo aceptado por CEDEGE a favor del Consorcio constructor, del que forma parte Equidor, fue de US\$5,000,000.00 incluidos costos e intereses. La contratista CHDP División de Obras Civiles consideró como plazo máximo para el pago sin intereses el 31 de agosto del 2001. A la fecha del informe, CEDEGE no ha abonado los montos acordados.

Y. ACUERDO DE SERVICIOS TÉCNICOS ENTRE INTERAGUA C. LTDA. (CONCESIONARIA) Y EQUIDOR S.A. (CONTRATISTA):

Celebrado el 6 de abril del 2001 cuyo objeto es proporcionar servicios técnicos y otros similares en relación al acuerdo de concesión entre ECAPAG e Interagua para el suministro del servicio de agua potable a la población del cantón Guayaquil.

El alcance de los servicios es tener a disposición de la Concesionaria:

- a) Técnicas, conocimientos, experiencia y habilidades requeridas para el desarrollo y operación de la concesión.
- b) Suficiente personal para llevar a cabo los asuntos señalados en el literal anterior
- c) Otros

Forma de pago. La Concesionaria deberá pagar dentro de los 30 días al finalizar cada período de 6 meses de cada año de contrato, el 50% de la tarifa base (US\$300,000) en consideración por los servicios, caso contrario pagará un interés por año equivalente a Libor más el 2 por ciento. La Concesionaria deberá reembolsar al contratista los costos dentro de los 28 días al final de cada mes calendario, sujeto a recibo con soporte de documentación.

Z. TERMINACIÓN DE MUTUO ACUERDO DE LA CONSTRUCCIÓN DEL MERCADO SAN FRANCISCO:

Dadas las dificultades para ejecutar el Proyecto por inconsistencia del diseño, las autoridades municipales conjuntamente con la Compañía acordaron resolver la situación a través de lo previsto en la Ley de Contratación Pública como "terminación por mutuo acuerdo", la que fue autorizada por el Alcalde de Guayaquil el 28 de julio del 2000. La liquidación final del contrato se encuentra todavía en trámite.

AA. ACTA DE ENTREGA RECEPCIÓN PROVISIONAL EN EL CONTRATO DEL AEROPUERTO SIMON BOLÍVAR:

Celebrada el 24 de abril del 2001, en la que se indica que los trabajos de "Reforzamiento de pista y calle de rodaje y anexos ampliación y reforzamiento de plataformas del Aeropuerto Simón Bolívar" han sido recibidos a entera satisfacción, sin observaciones técnicas que anotar, por lo que se recibe provisionalmente los trabajos descritos en el contrato.

EQUIDOR S.A.**BB. CUENTAS DE ORDEN:**

Los documentos a favor de la Compañía originados por los contratos celebrados con los subcontratistas, son los siguientes:

Póliza de buen uso de anticipo	139,994.40
Póliza de fiel cumplimiento del contrato	69,997.20
Póliza de responsabilidad civil	70,000.00
Garantías bancarias	61,243.75
Pagarés	189,290.34
	<hr/>
	530,525.69

CC. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el periodo terminado el 31 de diciembre del 2001, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.