

**DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.**

**INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

OH 08-06-99

~~ES-42968~~

Exp. # 42968-

Abalo  
12/06/99  
R

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas  
**Dragados y Construcciones S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Dragados y Construcciones S.A. (Una sucursal de Dragados y Construcciones S.A. - España) al 31 de diciembre de 1998, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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. Como se explica en la Nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria estipulado en las disposiciones legales vigentes.
4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Dragados y Construcciones S.A. (Una Sucursal de Dragados y Construcciones S.A. - España) al 31 de diciembre de 1998 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
5. El Ecuador atraviesa por una situación difícil e inestable en sus actividades económica, financiera y fiscal, lo que ha reducido significativamente las oportunidades de los negocios de las empresas. Se decretó el congelamiento por un año del 50% de los depósitos en cuentas corrientes y de ahorro y del 100% de los depósitos a plazo que se mantienen en las instituciones del sector financiero. Algunas instituciones financieras han accedido a la Agencia de Garantía de Depósitos para su reestructuración o saneamiento y el sector político analiza la modificación o creación de nuevos impuestos. Todo este ambiente genera incertidumbre sobre la posibilidad de que los negocios continúen operando apropiadamente.

*Naranjo López As.*

2 de abril de 1998  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

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

**DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.****(Sucursal de Dragados y Construcciones S.A. - España)****BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1998****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo (Nota B)	S/.	16.477.072.311
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)		236.522.356
Gastos pagados por anticipado (Nota D)		1.013.532.629

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		17.727.127.296
-----------------------------	--	----------------

INVERSIONES Y OTRO ACTIVO (Nota E)		107.683.529
------------------------------------	--	-------------

MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)		9.057.374.316
------------------------------	--	---------------

<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>S/.</b>	<b>26.892.185.141</b>
-------------------------	------------	-----------------------

**PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****PASIVO CIRCULANTE:**

Préstamos bancarios por pagar (Nota G)	S/.	20.465.638.349
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)		22.353.148.013
Participación y otras obligaciones a los trabajadores		236.726.569

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		43.055.512.931
-----------------------------	--	----------------

**INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)**

Capital de operación		50.000.000
Casa matriz		(17.588.001.720)
Reserva por revalorización del patrimonio		1.288.577.113
Ganancia retenida		86.096.817

		(16.163.327.790)
--	--	------------------

<b>TOTAL DE PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>S/.</b>	<b>26.892.185.141</b>
---	------------	-----------------------

**DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.****ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****INGRESOS DE OPERACION:**

Ingresos financieros	S/.	228.290.959
Utilidad en cambio		2.439.603.805
Otros ingresos (Nota J)		2.520.436.559
		<hr/>
		5.188.331.323
		<hr/>

**COSTO Y GASTOS DE OPERACION:**

Obras en curso		55.358.178
Gastos generales de obra		31.219.756
Gastos administrativos		3.008.586.102
Gastos financieros		153.699.204
Pérdida en cambio		1.820.302.939
		<hr/>
		5.069.166.179
		<hr/>

**GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

119.165.144

Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota K)

17.874.772

---

101.290.372

Impuesto a la renta (Nota L)

15.193.556

GANANCIA NETA

---

---

S/.

86.096.817

**DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.**  
**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	<u>Capital de operación asignado</u>	<u>Casa matriz</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Ganancia retenida</u>
Saldo al 1 de enero de 1998	S/. 50.000.000	S/. 23.009.710.659	S/. 1.235.616.273	S/. 953.405.782	S/. (2.719.774.063)
Ganancia neta					86.096.817
Préstamos recibidos de Casa matriz		25.518.125.000			
Cobros de planillas		(38.669.507.308)			
Reexportación de maquinaria		(22.686.725.187)			
Aportes de capital Consorcio DHM S.A.		(8.004.424.912)			
Retiro de inversión Consorcio Agromán - Dragados		(25.000.000)			
Transacciones varias con casa matriz		3.269.820.028			
Corrección monetaria 1998			578.527.323	2.464.700.126	(1.223.898.328)
Compensación de cuentas			(525.566.483)	(3.418.105.908)	3.943.672.391
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>S/. 50.000.000</u>	<u>S/. (17.588.001.720)</u>	<u>S/. 1.288.577.113</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 86.096.817</u>

Vea notas a los estados financieros

**DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo pagado a proveedores y empleados	S/.	(732.654.369)
Utilidad en cambio		619.300.866
Otros ingresos		2.748.727.518
Cargos financieros		(153.698.664)
		<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		2.481.675.351

**ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Adquisición de maquinaria y equipo		(118.924.930)
Aumento en otro activo		(20.945.237)
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(139.870.167)

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Préstamos bancarios		20.465.638.349
Aportación a asociaciones, neto		11.088.341.970
Financiamiento de Casa Matriz		25.518.125.000
Pagos a Casa Matriz		(38.669.507.308)
Aportes de capital Consorcio DHM		(8.004.424.912)
Transacciones varias con Casa Matriz		3.269.820.028
Retiro inversión Agromán Dragados		(25.000.000)
		<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		13.642.993.127

**AUMENTO DEL EFECTIVO**

		15.984.798.311
Saldo del efectivo al inicio del año		492.274.000
		<hr/>

**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DE AÑO**

	S/.	<u>16.477.072.311</u>
--	-----	-----------------------

**DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO  
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE  
OPERACION**

UTILIDAD	S/.	86.096.817
Más: Gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		<u>131.608.151</u>
		<u>217.704.968</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Aumento y disminución en:		
Gastos pagados por anticipado		255.228.371
Documentos y cuentas por pagar		2.039.458.799
Obligaciones con los trabajadores		53.845.569
Documentos y cuentas por cobrar		<u>(84.562.356)</u>
		<u>2.263.970.383</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	S/.	<u><u>2.481.675.351</u></u>

Vea notas a los estados financieros

**DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

**A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

Dragados y Construcciones S.A. (la Sucursal) fue creada mediante Resolución No.85-2-1-1-02756 del 9 de diciembre de 1985 por la Superintendencia de Compañías y tiene como domicilio principal, la ciudad de Guayaquil.

Al 31 de agosto de 1990, la Sucursal suscribió con el Centro de Rehabilitación de Manabí (CRM) un contrato para construcción de la Presa la Esperanza del Proyecto Carrizal - Chone. El 26 de enero de 1996 se firmó el acta de entrega - recepción provisional de los trabajos contratados.

El 2 de febrero de 1996 se suscribió el contrato para la construcción del Trasvase del Daule - Peripa a la Presa La Esperanza entre el centro de Rehabilitación de Manabí - CRM y el Consorcio formado por las Compañías Dragados y Construcciones S.A. y Canteras Basálticas Picoaza S.A. El 19 de abril de 1996 el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones adjudicó a la Asociación conformada por las Compañías Dragados y Construcciones S.A. y Compañía Constructora y de Servicios Herán S.A. las que conforman la Concesionaria DHM S.A., el contrato de las concesiones para la rehabilitación, mantenimiento, ampliación, explotación y administración de las carreteras conocidas como Grupo No.2. Dicho contrato fue suscrito mediante escritura pública el 30 de octubre de 1996.

Actualmente la Sucursal no desarrolla actividades operativas y su función se limita a proveer asistencia administrativa a las entidades donde tiene participación.

Principios contables ecuatorianos. La Sucursal mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

Las inversiones están registradas al costo de adquisición y representa el capital de operación asignado al Consorcio ADYC-Asociación DYC-Canteras Basálticas Picoaza. En 1997 la inversión que se mantenía en la Concesionaria DHM S.A. se transfirió a Dragados y Construcciones S.A. - Casa Matriz.

La maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más la revalorización y corrección monetaria efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La Compañía mantiene maquinaria y equipo en estado de internación temporal, una vez concluido el período de internación esos equipos son reexportados. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

**DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.****A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**  
(Continuación)

La vida útil estimada de la maquinaria y equipo es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	5
Muebles y equipos de oficina	10
Instalación de montaje	10
Equipo de computación	5

Contrato de obra Los ingresos provenientes de los contratos de obra, son reconocidos en base al método de avance de obra y los costos de los contratos incluyen todos los costos de ingeniería aplicables. Los gastos generales y de administración son cargados a operaciones tan pronto se incurren. Durante 1998 la Sucursal no ha generado ingresos por contratos de obra.

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

De acuerdo a la Ley de reordenamiento en materia económica, en el área tributario-financiero publicada en el Registro Oficial Suplemento No.78 del 1 de diciembre de 1998, establece en su Artículo No.15 que, los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998, serán transferidos a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores. El saldo acreedor en la parte que sea transferida a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto previsto en el numeral 6 del Artículo 14 de la Ley No.51, publicada en el Registro Oficial No.349 del 31 de diciembre de 1993.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1998 fue de 45%.

**B. EFFECTIVO:**

Caja	S/.	2.399.071
Bancos:		
Moneda nacional		26.504.846
Moneda extranjera	(1)	16.448.168.394
		<u>16.474.673.240</u>
		<u>S/.</u> 16.477.072.311

(1) Incluye principalmente US\$2,429,980.01 por la entrega de un préstamo a un tipo de cambio de S/.6.765, depositado en la cuenta corriente del Citibank No.0146673-015 (Ver Nota G).

**DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.****C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

Por contrato de obra:	
Centro de Rehabilitación de Manabí	S/. 108.172.350
Anticipos a proveedores	13.031.783
Deudores diversos	115.318.223
	<u>S/. 236.522.356</u>

**D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Gastos de licitación	(1) S/. 223.668.356
Retenciones en la fuente	(2) 789.864.273
	<u>S/. 1.013.532.629</u>

(1) Incluye S/.173.758.681 por asesoría, precalificación y estudios en la licitación que se encuentra en concurso para la construcción de los túneles de Guayaquil.

(2) En 1998 incluye S/.1.263.307 por concepto de impuestos retenidos, la diferencia de S/.788.600.966 corresponde a impuestos retenidos en ejercicios anteriores que se están reclamando al fisco.

**E. INVERSIONES Y OTRO ACTIVO:**

	<u>Participación %</u>	
Acciones y participaciones:		
ADYC-Asociación DYC-Canteras		
Basálticas Picoaza	79,50	39.750.000
Otro activo		67.933.529
		<u>S/. 107.683.529</u>

*Costo de adquisición 8.250.000*

**F. MAQUINARIA Y EQUIPO:**

	Saldo al 1-01-98	Adiciones		Ventas y/o retiros	Saldo al 31-12-98
		Compras y/o gastos	Corrección monetaria		
Al costo de adquisición:					
Maquinaria y equipo	S/. 34.917.082.660	S/.	S/.	S/. 25.837.929.110	9.079.153.550
Vehiculos	1.677.130.184				1.677.130.184
Muebles y equipos de oficina	269.688.069	118.924.930			388.612.999
Instalación y montaje	9.813.398				9.813.398
	<u>36.873.714.311</u>	<u>118.924.930</u>		<u>25.837.929.110</u>	<u>11.154.710.131</u>
Menos: Depreciación acumulada	6.075.623.341	2.814.687.758		3.151.203.922	5.739.107.177
	<u>30.798.090.970</u>	<u>(2.695.762.828)</u>		<u>22.686.725.188</u>	<u>5.415.602.954</u>
Por revalorización y corrección monetaria:					
Maquinaria y equipo	3.086.246.283		2.674.158.478		5.760.404.761
Vehiculos	1.073.991.307		922.921.263		1.996.912.570
Muebles y equipos de oficina	1.150.882.641		662.113.959		1.812.996.600
Instalación y montaje	273.028.914		112.608.315		385.637.229
	<u>5.584.149.145</u>		<u>4.371.802.015</u>		<u>9.955.951.160</u>
Menos: Depreciación acumulada	3.291.269.675	431.474.836	2.591.435.287		6.314.179.798
	<u>2.292.879.470</u>	<u>(431.474.836)</u>	<u>1.780.366.728</u>		<u>3.641.771.362</u>
	<u>S/. 33.090.970.440</u>	<u>S/. (3.127.237.664)</u>	<u>S/. 1.780.366.728</u>	<u>S/. (22.686.725.188)</u>	<u>S/. 9.057.374.316</u>

**DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.****G. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:**

Citibank:

Préstamo por US\$3,000,000 al 6,30673% de interés anual y vencimiento en agosto 16 de 1999	S/.	20.295.000.000
Interés causado al 30-12-98		145.771.949
		<u>20.440.771.949</u>
Otros		24.866.400
	S/.	<u>20.465.638.349</u>

**H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

Cuentas corrientes con organismos oficiales	S/.	39.481.550
Acreedores diversos		612.375.342
Cuentas corrientes con terceros		1.651.860.595
Cuentas corrientes con agrupaciones temporales	(1)	20.035.900.526
Retenciones		13.530.000
	S/.	<u>22.353.148.013</u>

(1) Corresponde principalmente por las aportaciones realizadas de Casa Matriz Dragados y Construcciones - España que posteriormente son transferidos a las compañías relacionadas para financiar la obra en ejecución. Por ser sociedades subordinadas corresponde a transacciones entre estas y la Matriz.

**I. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

**Capital de operación:** Corresponde al capital inicial autorizado a invertir en esta Sucursal a la Compañía Dragados y Construcciones de Nacionalidad Española, como inversión extranjera directa, aprobada mediante Resolución No.87-2-3-1 de la Superintendencia de Compañías del 8 de junio de 1987.

**Casa Matriz:** Corresponde principalmente a aportaciones para financiar capital de trabajo, que durante 1998 se ha devuelto a la Casa Matriz a través de maquinaria y cobro directo de planillas por obras.

**Reserva por revalorización del patrimonio:** Representa los ajustes efectuados por corrección monetaria a las cuentas patrimoniales, excepto la cuenta de utilidades retenidas.

**Reexpresión monetaria:** Representa los ajustes efectuados a los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de patrimonio.

**Ganancia retenida:** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

**DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.****J. OTROS INGRESOS:**

Corresponde principalmente a ingresos percibidos por pagos realizados por Concesionaria DHM S.A. por los siguientes conceptos:

Gastos de gerencia (Julio/96 a julio/98) US\$312,000	S/. 1.506.336.000
Asistencia administrativa (Nov./96 a junio/98) US\$120,000	579.360.000
Asistencia financiera (Enero/96 a junio/98) US\$54,000	<u>260.712.000</u>
	2.346.408.000
Otros	<u>174.028.559</u>
	<u>S/. 2.520.436.559</u>

**K. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:**

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

**L. IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión para el impuesto a la renta en el ejercicio económico 1998 se calculó aplicando la tasa del 15% sobre la ganancia tributable, de acuerdo al convenio suscrito entre el Gobierno del Ecuador y el Gobierno Español. (LRTI Art. 9 (4))

**M. CONTRATO DE OBRA:**

El 31 de agosto de 1990 la Sucursal suscribió con el Centro de Rehabilitación de Manabí (CRM), un contrato para la construcción de la Presa La Esperanza del Proyecto Carrizal - Chone que es de propósito múltiple y comprende la construcción de la presa para fines de riego y agua potable. En enero 26 de 1996 se efectuó el acta de entrega - recepción provisional de los trabajos contratados.

**N. PARTICIPACION DE LA COMPAÑIA CON LOS CONSORCIOS:**

Mediante escritura pública, celebrada a los doce días del mes de diciembre de 1995 se conformó la Asociación, entre las compañías Dragados y Construcciones S.A. y Canteras Basálticas Picoaza S.A., denominada ADYC, Asociación Dragados y Construcciones S.A. y Canteras Basálticas Picoaza S.A.

El 2 de febrero de 1996 se suscribió un contrato para la construcción del Tránsito del Daule - Peripa a la Presa La Esperanza, entre el Centro de Rehabilitación de Manabí - CRM y el Consorcio antes mencionado, cuyo monto asciende a US\$44,079,030 pagaderos en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. El Gobierno de la República del Ecuador y la Corporación Andina de Fomento (CAF) acordaron cofinanciar dicho Proyecto con la participación del Banco Morgan Grenfell & Co. Limited.

**DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.****N. PARTICIPACION DE LA COMPAÑIA CON LOS CONSORCIOS**

(Continuación)

La Compañía Dragados y Construcciones S.A. a través de su Casa Matriz se encarga de financiar la obra mediante aportaciones en efectivo y de maquinarias y equipos. Estas inversiones son restituidas mediante el cobro de planillas por avance de obra.

Mediante escritura pública, celebrada a los trece días del mes de julio de 1996 se constituye la Compañía Concesionaria DHM S.A. producto de la asociación de las compañías Dragados y Construcciones S.A. y Compañía Constructora y de Servicios Herán de Construcciones C.A.

El 19 de abril de 1996, mediante Resolución No.0013 el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones adjudicó a la Compañía Concesionaria DHM S.A. el contrato de concesiones para la rehabilitación, mantenimiento, ampliación, explotación y administración de carreteras conocidas como Grupo No.2 el cual fue suscrito mediante escritura pública el 30 de octubre de 1996.

Las carreteras que conforman el denominado Grupo No.2 son las siguientes:

Carretera: By-Pass - Santo Domingo y Santo Domingo - Babahoyo Jujan (Provincia de Pichincha y Los Ríos).

Carretera: Naranjal - Peaje del Guabo (Provincia del Guayas - El Oro).

La Compañía (concesionaria) recuperará sus costos y utilidad a través del cobro de peajes, autorizados por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones, cuyas tarifas serán reajustadas semestralmente o cuando el incremento del índice de precios al consumidor en el área interna sea mayor al 12%.

Para asegurar el cumplimiento de la etapa de diseño, rehabilitación e instalación de servicios auxiliares, la Compañía ha entregado una garantía de S/.4.258.797.450 que se encuentra vigente hasta el 30 de marzo de 1999. Para la etapa de explotación la garantía será de US\$500,000 anuales, excepto para los dos últimos años de la concesión que será de US\$1,000,000.

De acuerdo al Contrato la Compañía aportará anualmente S/.885.000.000 en pagos mensuales para que el Ministerio de Obras Públicas y Comunicación mantenga la Unidad de Control de Concesión, este monto se reajustará de la misma forma que se reajusta la tarifa.

En 1997, la inversión que se mantenía en la Concesionaria DHM S.A. se transfirió a Dragados y Construcciones S.A. - Casa Matriz.

**DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.****O. TIPO DE CAMBIO:**

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998, han sido contabilizados en sucres utilizando la tasa de cambio de compra de S/.6.765 por cada dólar estadounidense (US\$), cotización proporcionada por el Banco Central del Ecuador.

**P. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 1998, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

**Q. COMENTARIO:**

Para el año 1999 el impuesto a la renta ha sido sustituido por el impuesto del 1% a la circulación de capitales, según la Ley de Reordenamiento en materia económica, en el área tributaria - financiera publicada en el Registro Oficial Suplemento No.78 del 1 de diciembre de 1998.