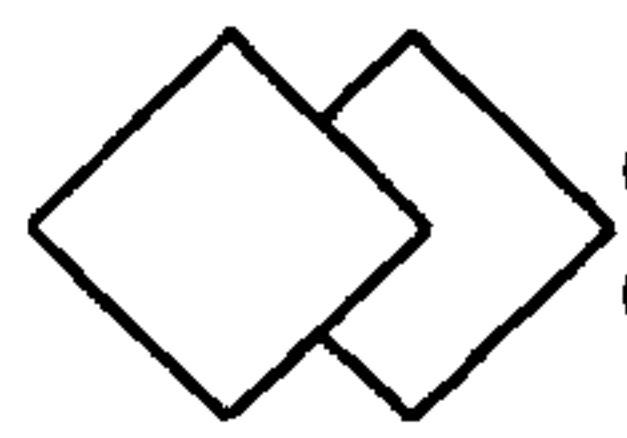


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de accionistas de:
COMPAÑÍA VERDU S.A.**

1. He auditado el balance general adjunto de **COMPAÑÍA VERDU S.A.**, al 31 de Diciembre de 1.999, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base al proceso de mi auditoría.
2. Mi auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar mi opinión.
3. En mi opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMPAÑÍA VERDU S.A.**, al 31 de Diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.
4. Como se explica en nota 2a., la Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.



**GUILLERMO
CÁRDENAS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de accionistas de:
COMPAÑÍA VERDU S.A.**

5. Las condiciones económicas durante 1999, se han visto afectadas por la pérdida de la capacidad productiva y comercial de los principales sectores financieros del país, cuyo origen fue el congelamiento de los depósitos monetarios, total iliquidez de recursos financieros, tasas de interés que alcanzaron el 70% y 80% anual, una devaluación que superó el 200% y un déficit fiscal del 7% entre otros. Estas situaciones originan que el Gobierno Ecuatoriano tome la decisión a partir de enero 10 del 2000 de establecer un nuevo sistema cambiario, la Dolarización y la Ley del Desagio (reducción de las tasas de interés activas a 16.82% y pasivas a 9.35% de los depósitos y créditos pactados hasta el 10 de enero del 2000 y fijación de una tasa del 18% aproximadamente para créditos) estableciéndose un tipo de cambio de S/. 25.000 por dólar. A la fecha de nuestro informe, las reformas a la nueva estructura cambiaria han sido legalizadas por los organismos competentes; por lo tanto, los ajustes de las situaciones mencionadas y sus efectos sobre la posición financiera deben ser analizados considerando estas circunstancias.

6. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por **COMPAÑÍA VERDU S.A.** al 31 de Diciembre de 1999, se emitirá por separado.

Guayaquil – Ecuador
Abril 18 del 2000

**W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924**

**Registro Nacional de Firmas Auditadoras
SC - RNAE 301**

COMPAÑÍA VERDU SOCIEDAD ANONIMA
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos (Nota 3)	S/. 2,368,248,632
Inversiones temporales (Nota 4)	293,220,844

Documentos y cuentas por cobrar:

Clientes	1,997,680,825
Empleados	69,939,000
Depósitos en garantía (Nota 9)	2,305,803,319
Anticipo a proveedores (Nota 5)	1,790,998,734
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	80,948,766
Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad (Nota 12)	(139,399,185)

Sub-total

6,105,971,459

Gastos pagados por anticipado (Nota 7)

519,906,465

Total corriente

9,287,347,400

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota 8)

29,360,359,019

Total

S/. 38,647,706,419

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 10)	S/. 702,318,467
--------------------------------------------	-----------------

Documentos y cuentas por pagar:

Proveedores	4,489,673,548
Otras cuentas por pagar	216,822,482

Gastos acumulados:

Beneficios sociales (Nota 12)	124,539,139
Intereses	76,296,466

Total corriente

5,609,650,102

PASIVO A LARGO PLAZO:

Proveedores	5,488,724,783
Anticipo de clientes (Nota 13)	6,217,909,414
Depósitos en garantía	17,618,251
Jubilación patronal y desahucio (Nota 10)	200,000,000
Préstamos bancarios (Nota 14)	4,967,624,179

Total

16,891,876,627

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social (Nota 15)	4,015,000,000
Reserva legal (Nota 20)	143,426,567
Reserva facultativa	1,262,543,258
Reserva revalorización patrimonial (Notas 16 y 17)	16,100,356,217
Utilidades retenidas (Nota 19)	154,595,428
Pérdida del ejercicio (Notas 11 y 24)	(5,529,741,780)

Total patrimonio

16,146,179,690

Total

S/. 38,647,706,419

**COMPAÑÍA VERDU SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

INGRESOS:

Construcción vial	S/. 36,831,065,151
Transporte	7,489,949,782
Asfalto	4,541,505,755
Metalmecánica	56,220,528
	Sub-total
	<u>48,918,741,216</u>

COSTO DE OPERACIÓN 33,192,180,692

UTILIDAD BRUTA DE OPERACIÓN 15,726,560,524

GASTOS:

Comercialización	5,190,678,373
Administración	2,986,862,638
Financieros	1,437,220,809
Otros	11,641,540,484
	Sub-total
	<u>21,256,302,304</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO (Notas 11 y 24) (5,529,741,780)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

**COMPAÑÍA VERDU SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	CAPITAL	RESERVA	RESERVA	RESERVA	REEXPRESION	UTILIDADES	RESULTADO	TOTAL
	SOCIAL	LEGAL	FACULTATIVA	REVALORIZACION PATRIMONIAL	MONETARIA	RETENIDAS	DEL EJERCICIO	
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Saldos iniciales	4,015,000,000	87,640,952	760,472,728	4,119,982,439	3,077,744,872	-	875,068,463	12,935,909,454
Liquidación utilidades 1998	-	55,785,615	502,070,530	-	-	-	(557,856,145)	
Impuesto anticipado	-	-	-	-	-	-	(185,952,049)	(185,952,049)
Participación a trabajadores	-	-	-	-	-	-	(131,260,269)	(131,260,269)
Corrección monetaria 1999 (Neto)	-	-	-	4,958,150,115	3,944,478,791	-	-	8,902,628,906
Corrección monetaria 1999	-	-	-	-	-	-	154,595,428	154,595,428
Transferencia a utilidades retenidas	-	-	-	-	-	154,595,428	(154,595,428)	-
Pérdida del ejercicio (Nota 24)	-	-	-	-	-	-	(5,529,741,780)	(5,529,741,780)
Transferencia de reexpresión monetaria (Nota 18)	-	-	-	-	7,022,223,663	(7,022,223,663)	-	-
Saldos finales	4,015,000,000	143,426,567	1,262,543,258	16,100,356,217	-	154,595,428	(5,529,741,780)	16,146,179,690

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

**COMPAÑÍA VERDU SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	S/. 53,919,753,131
Efectivo pagado a proveedores y otros	(31,909,656,060)
Empleados	21,449,073
Depósitos en garantía	(1,237,647,407)
Subcontratistas	347,845,047
Anticipo a proveedores	(1,586,651,860)
Gastos pagados por anticipado	2,949,816,929
Otras cuentas por cobrar	85,996,146
15% Participación a trabajadores	(222,974,737)
Beneficios sociales	(206,978,182)
Intereses	51,308,804
Pago dividendos	(185,952,049)
Anticipo de clientes	(2,862,145,353)
Otras cuentas por pagar	(533,118,399)
Otros	(10,197,647,289)
Efectivo neto por operaciones	<u>8,433,397,794</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos	(6,454,108,513)
Efectivo neto por inversiones	<u>(6,454,108,513)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos bancarios	(2,666,113,985)
Accionistas	(1,617,231,302)
Efectivo neto por financiamiento	<u>(4,283,345,287)</u>

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO S/. **(2,304,056,006)**

EXPLICADO EN:

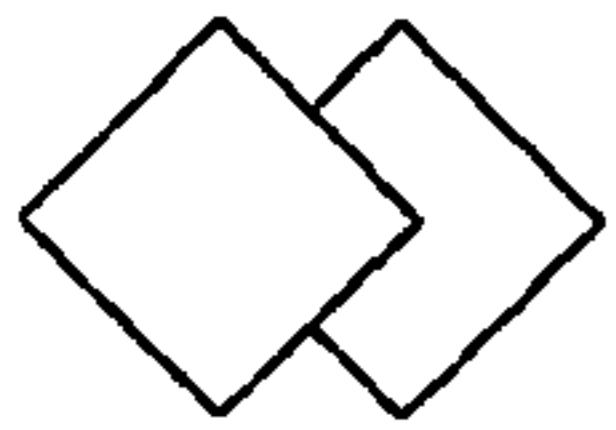
Caja y bancos al final	2,661,469,476
Caja y bancos al inicio	<u>(4,965,525,482)</u>

DIFERENCIA S/. **(2,304,056,006)**

**COMPAÑÍA VERDÚ SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

PERDIDA DEL EJERCICIO	S/. <u>(5,529,741,780)</u>
Partidas de conciliación que no originaron movimientos de fondos:	
Depreciación	5,016,027,048
Provisión incobrables	19,976,808
Beneficios sociales	259,477,662
Diferencial cambiario	1,443,893,195
Sub-total	<u>6,739,374,713</u>
Cambios netos en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar (disminución)	2,608,597,666
Gastos pagados por anticipado (disminución)	2,949,816,929
Documentos y cuentas por pagar (aumento)	1,851,302,315
Sub-total	<u>7,409,716,910</u>
Cambios netos en el patrimonio:	
Utilidades retenidas	(185,952,049)
Sub-total	<u>(185,952,049)</u>
EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	S/. <u>8,433,397,794</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)



**COMPAÑÍA VERDU SOCIEDAD ANONIMA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador en el año de 1969 con el nombre de Sociedad en Nombre Colectivo “**VERDU Y COMPAÑÍA**”, la misma que en el año 1978 cambió su razón social por “**COMPAÑÍA VERDU SOCIEDAD ANONIMA**”. Su principal actividad consiste es la construcción de obras de ingeniería civil, principalmente de carreteras.

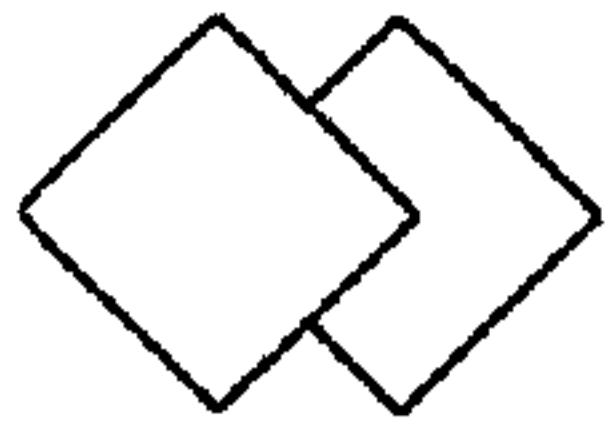
2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

Resumimos los principios y políticas contables aplicados por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros sobre la base de acumulación, conforme a principios contables de aceptación general y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

2.a. Bases de presentación

La Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia. Las principales diferencias entre estas normas y los principios contables se describen a continuación:

- El Reglamento de la Ley de régimen Tributario Interno y disposiciones de la Superintendencia de Compañías establecen el ajuste por corrección monetaria se aplique únicamente a las partidas no monetarias del balance general y su efecto se registra en el patrimonio de los accionistas. Los principios contables requieren que la reexpresión se ajuste a todos los estados financieros y el efecto (utilidad o pérdida) por exposición a la inflación se registre en los resultados del período corriente.
- El estado de resultados está presentado a costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos no monetarios, como depreciaciones y amortizaciones, que se calculan en base al valor reexpresado.
- El sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral los efectos de la variación en el poder adquisitivo del sucre, tal como lo recomienda el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

2.b. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2.c. Activos fijos

Están registrados al costo histórico, modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria, sobre la base del índice general de precios, excepto aquellos activos importados o de fabricación extranjera que se reexpresaron en los años 1993 y 1994 sobre la base del porcentaje de devaluación del sucre.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

La depreciación es calculada sobre valores históricos modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria, sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 10 y 5 años.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

De acuerdo a disposiciones legales vigentes, la depreciación sobre el monto de reexpresión anual se lleva a resultados a partir del año subsiguiente.

2.d. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía en caso de tener utilidades entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

2.e. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 15%.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

2.f. Jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio

El Código del Trabajo, establece la obligatoriedad por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en una misma Compañía. **COMPAÑÍA VERDU S.A.**, establece una reserva sobre la base de cálculos actariales, realizados por una firma de consultores debidamente reconocidos en esta área.

2.g. Estimaciones contables

Las normas de la Superintendencia de Compañías, requiere que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.h. Períodos contables

Por disposiciones legales la Compañía para su declaración fiscal, divide el ejercicio económico 1999 en dos períodos, estos son de enero a abril y de mayo a diciembre de ese año, cuyo efecto determina la proporcionalidad de ingresos, costos y gastos de cada uno de esos períodos.

2.i. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en suces a la tasa de mercado libre de cambios. El diferencial cambiario originado por el ajuste y cancelaciones contables de activos y pasivos en moneda extranjera, se registran en los resultados del ejercicio.

Al 31 de Diciembre de 1999, los activos y pasivos en moneda extranjera han sido ajustados a S/. 20.050 por US\$ 1,00.

A la fecha de emisión de este informe, el dólar se cotizó a S/. 25.000 por US\$ 1,00.

2.j. Reconocimiento de ingresos y costos

Por el conocimiento confiable de las estimaciones de ingresos y costos, estos son registrados en los resultados en función al grado de avance del contrato (Método de avance de obra).

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

2.k. Capitalización de intereses

Los intereses originados por obligaciones bancarias contratados para la adquisición de activos fijos, se registran como adiciones del respectivo activo adquirido.

2.l. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimiento de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR S/.
- Caja de centro de operaciones	24,073,544
- Bancos moneda extranjera	2,279,587,959
- Bancos moneda nacional	64,587,129
Total	2,368,248,632

Ver página siguiente: Inversiones temporales



**GUILLERMO
CÁRDENAS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

4. INVERSIONES TEMPORALES

Incluye:

	VALOR S/.
- Pacífico Panamá, depósito a plazo fijo por US\$ 13.163,08 con una tasa de interés anual del 9.9% con vencimiento en Febrero de 1999 y al 31 de Diciembre de 1999, los estados financieros registran S/. 7.726.932 y S/. 100.369.701 en concepto de intereses y diferencial cambiario respectivamente.	276,316,870
- Banco Amazonas	16,903,974
Total	<u>293,220,844</u>

Ver siguiente página: Anticipo a proveedores

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999****5. ANTICIPO A PROVEEDORES**

Incluye:

	VALOR S/.
- Shell del Ecuador S.A.	65,567,302
- Over Verdu Harry	19,237,300
- Franklin Andrade	11,000,000
- Induauto S.A.	398,072,700
- Flex Soft	24,060,000
- Motransa Mitsubishi	630,193,756
- Provese Inc.	16,050,000
- Ing. Pedro Escudero	209,896,949
- Baque Lara Alberto	25,522,400
- Alfredo González	286,109,490
- Oscar Apolo	31,320,350
- Carlos Bucheli	28,912,100
- Pagnol S.A.	20,000,000
- Varios	25,056,387
Total	1,790,998,734

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR S/.
- Garzón Avellano Mercedes	28,486,147
- Constructora Hidalgo	12,937,650
- Ecuaire S.A.	9,330,945
- Ing. Robalino Juan	10,251,230
- Otros menores	19,942,794
Total	80,948,766



**GUILLERMO
CÁRDENAS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

	VALOR S/.
- Anticipo Impuesto a la Renta (años anteriores)	111,353,881
- Crédito fiscal I.V.A.	408,552,584
Total	<u>519,906,465</u>

Ver siguiente página: Activos fijos

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

8. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	TRANSFERENCIAS	OTROS	CORRECCION MONETARIA	SALDO FINAL	PORCENTAJE DE DEPRECIACION
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	%
Terrenos	258,800,602	424,200,000	-	-	-	683,000,602	
Corrección monetaria terrenos	-	-	-	-	212,106,319	212,106,319	
Equipo de construcción	14,908,920,450	4,181,094,045	(2,905,496,004)	-	-	16,184,518,491	
Corrección monetaria equipo construcción	12,018,810,444	-	(585,482,185)	-	9,255,301,763	20,688,630,022	
Vehículos	1,869,965,701	704,530,161	2,905,496,004	-	-	5,479,991,866	
Corrección monetaria vehículos	2,386,815,587	-	585,482,185	-	3,932,563,596	6,904,861,368	
Equipo de oficina	111,398,359	66,159,400	-	-	-	177,557,759	
Corrección monetaria equipo de oficina	430,822,777	-	-	-	174,223,244	605,046,021	
Construcciones	55,485,695	-	-	-	-	55,485,695	
Corrección monetaria construcciones	49,024,386	-	-	-	55,390,343	104,414,729	
Sub-Total	32,090,044,001	5,375,983,606	-	-	13,629,585,265	51,095,612,872	
DEPRECIACION							
Equipo de construcción	1,642,474,884	2,793,097,917	(818,976,491)	-	-	3,616,596,310	10
Corrección monetaria equipo de construcción	8,388,544,403	1,201,881,048	(909,330,738)	-	2,558,088,438	11,239,183,151	
Vehículos	1,041,209,572	424,987,329	722,502,654	-	-	2,188,699,555	20
Corrección monetaria vehículos	1,597,841,444	477,363,120	124,427,307	-	1,893,910,084	4,093,541,955	
Equipo de oficina	30,069,925	22,082,058	-	1,977,650	-	54,129,633	10
Corrección monetaria equipo de oficina	325,948,481	86,164,560	-	(20,725,226)	103,745,306	495,133,121	
Construcciones	16,645,714	5,548,572	-	(5,548,577)	-	16,645,709	10
Corrección monetaria construcciones	11,463,901	4,902,444	-	(1,659,029)	16,617,103	31,324,419	
Sub-Total	13,054,198,324	5,016,027,048	(881,377,268)	(25,955,182)	4,572,360,931	21,735,253,853	
TOTAL NETO	19,035,845,677	359,956,558	881,377,268	25,955,182	9,057,224,334	29,360,359,019	

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

9. DEPOSITOS EN GARANTIA

Incluye:

	VALOR S/.
- Chongón Limoncito (C.P.G.)	22,927,846
- Buena Vista - PTO (M.O.P.)	65,781,958
- Progreso (M.O.P)	109,926,340
- Municipio de Playas	43,701,317
- Hormigón Asfáltico (C.P.G.)	6,981,222
- Asfalto Municipio de Guayaquil	76,166,540
- Milagro (C.P.G.)	14,178,625
- Equidor S.A.	23,498,968
- Empalme - Pichincha (M.O.P.)	24,446,226
- Libertad - Ballenita (M.O.P.)	43,172,837
- Puerto López (M.O.P.)	177,202,505
- Playas Posorja (M.O.P.)	1,418,563,969
- Municipio de Guayaquil	5,522,800
- Municipio de Guayaquil	179,713,949
- Otros menores	94,018,217
Total	2,305,803,319

Ver siguiente página: Préstamos bancarios

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

10. PRESTAMOS BANCARIOS

Incluye:

	VALOR S/.
- Amazonas, préstamo original por US\$ 15.800, pagos mensuales hasta Septiembre del 2000 tasa del 19% y garantías sobre firmas de Gerencia General	243,100,260
- Filanbanco, Operación No. 99002 por arrenda- miento mercantil de una perforadora cuya renta total es US\$ 10.497,59, al 31 de Di- ciembre de 1999, se provisiona US\$4.665,60	93,545,280
- Sobregiros bancarios	365,672,927
Total	702,318,467

Los intereses y vencimientos de pago de estas obligaciones, por la Ley del Desagio en el período económico 2000, están sujetas a una nueva reprogramación (incluyen todos los intereses y fechas de vencimiento)

11. ESTADO DE RESULTADOS

La Compañía cumpliendo con disposiciones legales (Nota 2.h.), para efectos de liquidar participación a trabajadores e impuesto a la renta, divide en dos períodos sus resultados, los mismos que se presentan así:

Ver siguiente página



**GUILLERMO
CARDENAS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

	Enero-Abril S/.	Mayo-Diciembre S/.	TOTAL S/.
INGRESOS:			
Construcción vial	14,548,364,263	22,282,700,888	36,831,065,151
Transporte	1,731,263,000	5,758,686,782	7,489,949,782
Asfalto		4,541,505,755	4,541,505,755
Metal mecánica		56,220,528	56,220,528
Total ingresos	16,279,627,263	32,639,113,953	48,918,741,216
Costo de Operación	15,058,567,354	18,133,613,338	33,192,180,692
UTILIDAD BRUTA	1,221,059,909	14,505,500,615	15,726,560,524
GASTOS:			
Comercialización	1,593,493,630	3,597,184,743	5,190,678,373
Administración	660,921,384	2,325,941,254	2,986,862,638
Financieros	358,111,002	1,079,109,807	1,437,220,809
Otros (neto de otros ingresos)	2,418,640,132	9,222,900,352	11,641,540,484
Total gastos	5,031,166,148	16,225,136,156	21,256,302,304
PERDIDA DEL EJERCICIO	(3,810,106,239)	(1,719,635,541)	(5,529,741,780)

Ver siguiente página: Movimiento de provisiones

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

12. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 1998, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se registra así:

	CUENTAS DE DUDOSA COBRABILIDAD	FONDO DE RESERVA	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	DECIMO QUINTO SUELDO	VACACIONES	15% PARTICIPACION TRABAJADORES	JUBILACION PATRONAL
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
SALDOS INICIALES	119,422,377	21,263,149	9,058,753	8,471,538	4,522,598	28,724,221	91,714,468	200,000,000
Débitos:								
Pagos	-	(43,240,562)	(107,017,996)	(18,347,444)	(4,640,227)	(36,510,292)	(222,974,737)	-
Créditos:								
Provisión	19,976,808	75,881,789	110,594,506	20,831,897	5,014,683	47,154,187	131,260,269	-
SALDOS FINALES	139,399,185	53,904,376	12,635,263	10,955,991	4,897,054	39,368,116	-	200,000,000



**GUILLERMO
CÁRDENAS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

13. ANTICIPO CLIENTES

Incluye:

	VALOR S/.
- Buena Vista - Puerto López	(474,929,373)
- Chone - Boyacá	287,846,026
- Guayaquil Asfalto	78,140,968
- Constructores Asociados	318,525,000
- Dragados	130,325,000
- Playas Posorja	643,761,992
- Consorcio Monovial	1,650,037,365
- Timsa	1,214,914,512
- Consorcio Santos (Jabonería Nacional)	169,167,760
- Constructura J.P.	300,000,000
- Municipio Guayaquil Lic. 052.99	1,116,557,637
- Otros	783,562,527
Total	6,217,909,414

Ver siguiente página: Préstamos bancarios a largo plazo

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**
14. PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	VALOR S/.
- Banco Popular International Ltda., Operación No. 28794-00 préstamo original por US\$ 245.700, renovable cada 90 días a una tasa del 12% anual, con garantía de depósito a plazo fijo por US\$ 105.810 y firmas personales de Gerencia General	2,532,234,087
- Citibank, Operación No. L023-0306-043, préstamo original por US\$ 242.931,70, a dos años plazo con pagos trimestrales hasta Octubre del 2000, tasa del 12.26% reajustable con garantía de activos fijo y firmas de Presidencia y Gerencia General	2,435,390,092
Total	4,967,624,179

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social de **COMPAÑÍA VERDU S.A.** está integrado por S/. 4.015.000 acciones ordinarias y nominativas, negociables por un valor de S/. 1.000 cada una a valor nominal unitario.

16. AJUSTE POR CORRECCION MONETARIA

Disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías y establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, han instruido a las Compañías sujetas a su revisión la aplicación obligatoria del sistema de reexpresión monetaria, cuyo objetivo es corregir las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio en concordancia con el proceso inflacionario y devaluatorio del país.

El sistema de corrección antes descrito, no incluye la reexpresión del estado de resultados y de flujos de efectivo; consecuentemente, se presentan a sucesos históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos sujetos a reexpresión y el efecto que sobre el costo de las ventas tiene la reexpresión del inventario.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

Un resumen de la aplicación del sistema de corrección monetaria en el año que terminó el 31 de diciembre de 1999, es el siguiente: (no se incluye activos y pasivos en moneda extranjera).

	EFFECTO DE CORRECCION	
	DEUDOR	ACREEDOR
	S/.	S/.
- Activ fijo - neto	9,057,224,334	-
- Utilidades retenidas	-	154,595,428
- Reserva revalorización patrimonia	-	4,958,150,115
- Reexpresión monetaria	-	3,944,478,791

17. RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIAL

Acumula los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades de libre disposición, el saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo pero puede capitalizarse (tributará el 20% si existiera una compensación de la reexpresión monetaria con saldo acreedor) con aprobación de Junta.

18. REEXPRESION MONETARIA

Incluye los ajustes a las partidas no monetarias del balance general, esta cuenta no se corrige monetariamente. Al 31 de diciembre de 1999 el saldo de esta cuenta acreedora por S/. 7.022.223.663, fue reclasificada a la reserva de revalorización patrimonial, en cumplimiento a lo establecido en el R.O. 350 de diciembre de 1999.

19. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de utilidades retenidas registrado al 31 de diciembre de 1999, está a disposición de los accionistas y puede ser capitalizado, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999****20. RESERVA LEGAL**

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Accionistas que se realiza en el período subsiguiente.

21. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Un resumen de los activos y pasivos en dólares, se resumen así:

	VALOR US\$
ACTIVOS:	
- Bancos	113,695
- Cuentas por cobrar	872
- Inversiones	13,781
- Anticipo proveedores	68,197
- Depósitos en garantía	70,751
Sub-total	<u>267,296</u>
PASIVOS:	
- Sobregiro bancario	16,565
- Préstamos bancarios	216,165
- Intereses	264,552
- Anticipo clientes	3,805
- Otros	107,639
	2,318
Sub-total	<u>611,044</u>
Posición pasiva en moneda extranjera	<u>(343,748)</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

22. INDICE DE PRECIOS

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año, la variación del índice inflacionario anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años, se presenta en el siguiente cuadro:

AÑO QUE TERMINO	PORCENTAJE DE VARIACION
1995	22.8
1996	25.5
1997	30.7
1998	45.0
1999	60.0

23. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1996 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

24. PERDIDAS TRIBUTARIAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país, el saldo de las pérdidas acumuladas durante los últimos cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de este informe (18 de abril del 2000), se ha producido eventos económicos y regulaciones tributarias que en opinión de la Gerencia General, deben ser revelados, siendo estos:

El gobierno Ecuatoriano instrumentó legalmente La Ley de Transformación Económica que entre otros aspectos tienen por objetivo dolarizar el sistema cambiario a una tasa de S/. 25.000 por US\$1.00, la Ley del Desagio que consiste en reducir las tasas de interés activas a 16.82% y pasivas a 9.35% de los depósitos y créditos pactados hasta el 10 de enero del 2000 y fijación de una tasa del 12% aproximadamente para créditos.

Según disposiciones legales establecidas en la Ley de Racionalización Tributaria, a partir de enero 1 del 2000, la Compañía cumplirá con los siguientes requisitos:

- La tasa impositiva de impuesto a la renta será del 25%.
- Retenciones en la fuente sobre todos los pagos del 1% al 5%, el mismo que constituye un crédito tributario a aplicarse al cierre del período económico.
- El impuesto al valor agregado (IVA) será el 12%.
- Los ajustes que acumulan la reexpresión monetaria (saldo deudor o acreedor) en el período económico 2000, se registrará en los resultados de su período.
- Para el ejercicio fiscal 2000, la Compañía deberá anticipar el 35% del impuesto causado, valor que constituye crédito tributario al finalizar el año fiscal en referencia.
- Se cambia el porcentaje del 1% del impuesto a la circulación de capitales por el 0.8%.