

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los asociados

**ADYC - Asociación Dragados y Construcciones S.A. y
Canteras Basálticas Picoaza S.A.**
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de ADYC - Asociación Dragados y Construcciones S.A. y Canteras Basálticas Picoaza S.A. al 31 de diciembre de 1998, y los estados conexos de resultados, inversión de los asociados y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Asociación. 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 ADYC - Asociación Dragados y Construcciones S.A. y Canteras Basálticas Picoaza S.A. al 31 de diciembre de 1998, 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

27 de abril de 1999
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

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

ADYC - ASOCIACION DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.
Y CANTERAS BASALTICAS PICOAZA S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/. 253.662.286
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	121.677.034.991
Importaciones en tránsito	25.499.763
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	<u>1.422.581.582</u>
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	123.378.778.622

OTROS ACTIVOS (Nota D)	<u>772.092.182</u>
------------------------	--------------------

TOTAL DEL ACTIVO	<u>S/. 124.150.870.804</u>
-------------------------	-----------------------------------

PASIVO E INVERSION DE
LOS ASOCIADOS

PASIVO CIRCULANTE:

Sobregiro bancario	S/. 12.860.748
Cuentas por pagar (Nota E)	15.117.868.500
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota F)	<u>1.449.341.240</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	16.580.070.488
------------------------------------	-----------------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota G)	106.382.636.694
--------------------------------------	------------------------

INVERSION DE LOS ASOCIADOS (Nota H)

Capital de operación	50.000.000
Reserva por revalorización del patrimonio	(3.570.407.711)
Ganancias retenidas	<u>4.708.571.333</u>
	<u>1.188.163.622</u>

TOTAL DE PASIVO E INVERSION DE LOS ASOCIADOS	<u>S/. 124.150.870.804</u>
---	-----------------------------------

Vea notas a los estados financieros

ADYC - ASOCIACION DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.
Y CANTERAS BASALTICAS PICOAZA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

INGRESOS DE OPERACION:

Obra ejecutada	S/. 99.734.935.458
Ingresos financieros	<u>75.009.624</u>
	<u>99.809.945.082</u>

COSTOS Y GASTOS DE OPERACION:

Obras en curso	69.820.475.513
Gastos generales de obra	11.988.545.659
Gastos financieros	32.504.151
Pérdida en cambio	<u>14.355.326.889</u>
	<u>96.196.852.212</u>

Ganancia antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	3.613.092.870
---	----------------------

Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota I)	<u>541.963.931</u>
	3.071.128.939

Impuesto a la renta (Nota J)	<u>767.782.235</u>
------------------------------	--------------------

GANANCIA NETA	<u>S/. 2.303.346.704</u>
----------------------	---------------------------------

Vea notas a los estados financieros

ADYC - ASOCIACION DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.
Y CANTERAS BASALTICAS PICOAZA S.A.

ESTADO DE INVERSION DE LOS ASOCIADOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	<u>Capital de operación asignado</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Ganancias retenidas</u>
Saldo al 1 de enero de 1998	50.000.000	20.613.640	(2.844.572.328)	1.658.775.606
Ganancia neta				2.303.346.704
Ajuste por corrección monetaria, año 1998		31.776.138	(778.225.161)	746.449.023
Compensación saldo Reexpresión Monetaria		<u>(3.622.797.489)</u>	<u>3.622.797.489</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>S/. 50.000.000</u>	<u>S/. (3.570.407.711)</u>	<u>S/. 0</u>	<u>S/. 4.708.571.333</u>

Vea notas a los estados financieros

ADYC - ASOCIACION DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.
Y CANTERAS BASALTICAS PICOAZA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	S/. 54.868.439.305
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(105.217.364.280)
Pérdida en cambio	(14.355.326.889)
Otros ingresos	75.009.624
Cargos financieros	<u>(32.504.151)</u>

Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(64.661.746.391)</u>
---	-------------------------

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Importación de maquinaria y equipo	<u>(2.633.405.455)</u>
------------------------------------	------------------------

Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(2.633.405.455)</u>
---	------------------------

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Financiamiento de asociados	66.096.717.523
Pago de asociados	<u>1.344.683.457</u>

Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>67.441.400.980</u>
--	-----------------------

AUMENTO DISPONIBLE	146.249.134
---------------------------	-------------

Saldo del efectivo al inicio del año	<u>107.413.152</u>
--------------------------------------	--------------------

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>S/. 253.662.286</u></u>
--	-------------------------------

ADYC - ASOCIACION DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.
Y CANTERAS BASALTICAS PICOAZA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

**CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON
EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS
ACTIVIDADES DE OPERACION**

GANANCIA NETA	S/. 2.303.346.704
Más: Gastos que no representan desembolsos de efectivo	
Participación a los trabajadores	541.963.931
Impuesto a la renta	767.782.235
Amortización	3.088.368.714
	<u>6.701.461.584</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Aumento y disminución en:	
Importaciones en tránsito	(14.929.134)
Gastos pagados por anticipado	404.529.951
Documentos y cuentas por cobrar	(66.008.756.953)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	113.641.199
Documentos y cuentas por pagar	(5.749.965.928)
Sobregiros bancarios	(107.727.110)
	<u>(71.363.207.975)</u>

**EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION**

S/. (64.661.746.391)

Vea notas a los estados financieros

ADYC - ASOCIACION DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.
Y CANTERAS BASALTICAS PICOAZA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

ADYC Asociación Dragados y Construcciones S.A. y Canteras Basálticas Picoaza S.A. (la Asociación) fue constituida mediante escritura pública el 12 de diciembre de 1995, tiene domicilio principal en la ciudad de Guayaquil. El objeto social de la Asociación es exclusivamente la ejecución de obras civiles, el suministro y montaje de equipos electromecánicos y sus respectivos accesorios que forman parte del proyecto Trasvase Daule Peripa - La Esperanza. Las empresas que integran esta asociación convienen en constituir un apoderado único, con amplias facultades para que represente a ambas, en los negocios, derechos y obligaciones de la Asociación. Mediante escritura pública el 5 de junio de 1996 el señor Patrick Bredthaver Backoff actuando a nombre y en representación de Cantera Basálticas Picoaza S.A., debidamente autorizado por la Junta General de Asociados de la Compañía indicada, confiere poder de factor, amplio y suficiente en cuanto a derecho se refiere, a favor del señor Juan Carlos Pery Paredes para que dicho mandatario de Dragados y Construcciones S.A. pueda actuar y en efecto actúe como representante legal de Canteras Basálticas Picoaza S.A. y de Dragados y Construcciones S.A.

Principios contables La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/). Los estados financieros deben ser preparados de acuerdo con principios contables prescritos por la Superintendencia de Compañías y con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los mismos que difieren de los de aceptación general en los siguientes aspectos principales:

- La Compañía reexpresa los activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales en función del índice de inflación anual.
- La Compañía registra Gastos diferidos dentro de Otros activos, para amortizar a gastos en varios períodos subsecuentes.

Anticipo de obra. Los anticipos entregados previo a la ejecución de la obra son amortizados por medio de deducciones mensuales del valor bruto de cada planilla emitida por la Asociación por concepto de obra ejecutada.

Ingresos, costos y gastos 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.

Diferencia en cambio originada en activos y pasivos en moneda extranjera se contabilizan en la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria y se carga a resultados a medida que se producen los pagos.

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 del poder adquisitivo de la moneda nacional.

ADYC - ASOCIACION DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.
Y CANTERAS BASALTICAS PICOAZA S.A.

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES
 (Continuación)

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. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Cuenta corriente con agrupación temporal	(1)	S/.	24.686.686.818
Facturas de obras	(2)		78.348.639.273
Retención fondo de garantías	(3)		17.499.393.516
Cuenta corrientes con terceros			812.120.250
Anticipos a subcontratistas			43.700.000
Deudores varios			122.486.791
Anticipos a proveedores			134.729.259
Otros			29.279.084
		<u>S/.</u>	<u>121.677.034.991</u>

(1) Incluye cargos por US\$352,978.27 pendientes de cobrar a Dragados y Construcciones – Gerencia.

(2) Representan las facturas de obra presentadas al CRM y que aún no han sido canceladas, según el siguiente detalle:

<u>Fecha</u>	<u>Planilla No.</u>	<u>Por Cobrar</u>
Septiembre 1997	13	(*) US\$ 963,551.29
Enero 1998	17	1,572,692.41
Marzo 1998	19	(*) 190,233.03
Abril 1998	20	1,195,309.47
Mayo 1998	21	500,054.77
Junio 1998	22	533,415.16
Julio 1998	23	173,826.52
Agosto 1998	24	3,102,179.59
Septiembre 1998	25	2,144,354.30
Octubre 1998	26	762,649.42
Noviembre 1998	27	443,703.26
		<u>US\$ 11,581,969.22</u>

(*) Saldos de facturas.

(3) Representa el registro del 5% de retención efectuada por el Centro de Rehabilitación de Manabí (CRM) a las facturas de obra presentadas por el Consorcio, cuyo monto asciende a US\$2,586,754.40.

ADYC - ASOCIACION DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.
Y CANTERAS BASALTICAS PICOAZA S.A.

9

C. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Seguros pagados por anticipado	S/.	402.239.153
Impuestos retenidos	(1)	1.014.141.529
Depósito en garantías		6.200.900
	S/.	1.422.581.582

(1) Incluye principalmente el registro del 1% de retención en la fuente sobre las facturas de obras presentadas al Centro de Rehabilitación de Manabí (CRM) por US\$297,218.05.

D. OTROS ACTIVOS:

Instalaciones generales:		
Gastos de licitación	S/.	2.138.249.328
Gastos de instalación y montaje		6.770.446.323
	(1)	8.908.695.651
Menos: Amortización		8.136.603.469
	S/.	772.092.182

(1) Estos valores se amortizan utilizando el método de línea recta, de acuerdo al período de duración de la obra que es de 38 meses. El valor amortizado en el año 1998 asciende a S/.3.088.368.714.

E. CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	S/.	2.569.018.036
Impuestos	(1)	1.080.947.309
Acreedores diversos		80.954.848
Cuentas por administración de la obra		11.373.131.894
Retenciones a subcontratistas		13.816.413
	S/.	15.117.868.500

(1) Incluye S/.767.782.235 que corresponden a provisión del impuesto a la renta, correspondiente al año 1998.

F. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES :

Beneficios sociales por pagar	S/.	866.956.948
Participación a los trabajadores		541.963.931
Otros		40.420.361
	S/.	1.449.341.240

ADYC - ASOCIACION DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.
Y CANTERAS BASALTICAS PICOAZA S.A.

G. PASIVO A LARGO PLAZO:

Corresponde principalmente US\$5,427,310.64 por financiamiento de capital de trabajo proporcionado por la Matriz Dragados y Construcciones S.A. – España durante 1998, el mismo que no genera interés y no tiene fecha de vencimiento definida.

H. INVERSIONES DE LOS ASOCIADOS:

Capital de operación: Los aportes para el funcionamiento de esta Asociación y la debida ejecución del contrato adjudicado por el centro de rehabilitación de Manabí (C.R.M.) son: La Compañía Dragados y Construcciones S.A. aporta la suma inicial de treinta y nueve millones setecientos cincuenta mil sucres; y, la Compañía Canteras Basálticas Picoaza S.A. aporta la suma inicial de diez millones doscientos cincuenta mil sucres. Las aportaciones iniciales indicadas que alcanzan el gran total de cincuenta millones de sucres, han sido depositadas en una cuenta bancaria a nombre de la Asociación. Los aportes indicados guardan las proporciones exigidas por las bases del concurso 01-95.

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

Ganancias retenidas: El saldo de la cuenta está a la disposición de los asociados de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

I. 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.

J. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para el impuesto a la renta para el ejercicio económico 1998 se calculó aplicando la tasa anual del 25% sobre la ganancia tributable. Para el cálculo del impuesto se realizó la siguiente conciliación:

Base imponible	S/. 3.071.128.939
25% Impuesto a la renta	767.782.235
Impuesto causado	<u>767.782.235</u>
Menos: Retenciones en la fuente	1.001.210.123
Crédito tributario a favor de la Compañía	<u>S/. 233.427.888</u>

ADYC - ASOCIACION DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES S.A.
Y CANTERAS BASALTICAS PICOAZA S.A.

K. 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.

L. CONTRATO DE OBRA:

El 2 de febrero de 1996, se suscribió un 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 ADYC – Asociación Dragados y Construcciones S.A. y Canteras Basálticas Picoaza S.A., cuyos principales términos son los siguientes:

<u>Monto:</u>	US\$44,079,029.71 (Pagaderos en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)
<u>Forma de pago:</u>	1) Mediante la entrega de un anticipo del 25% del valor del contrato 2) Mediante planillas mensuales por obra ejecutada. 3) De ser necesario, mediante la emisión de cartas de crédito irrevocables o intransferibles, para la adquisición de bienes en el exterior a ser incorporados permanentemente a la obra
<u>Plazos:</u>	La totalidad de la obra en un plazo de 38 meses, a partir de la suscripción del contrato cuando el CRM dé la orden de comienzo de los trabajos y siempre que el Consorcio haya recibido la totalidad del anticipo.
<u>Garantías:</u>	
<i>Fiel cumplimiento:</i>	Antes de la firma del contrato, garantías igual al 5% del valor del contrato.
<i>Anticipo:</i>	Antes del pago del anticipo, garantías por el valor total del anticipo, la que se reducirá proporcionalmente hasta que se haya efectuado la amortización total del anticipo.
<i>Fondo de garantía:</i>	CRM retendrá el 5% del monto de cada planilla para asegurar la ejecución y calidad de los materiales
<i>Seguros:</i>	El Consorcio mantendrá vigentes hasta la recepción definitiva de las obras un seguro contra todo riesgo (ALL RISK) y por daños frente a terceros.
<u>Avance de obra:</u>	Actualmente la obra se encuentra paralizada, debido al impago de las planillas presentadas al CRM, durante 1998 el avance de obra fue del 73,70%.

M. 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.

N. 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.