Price Waterhouse del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi 702
Guayaquil - Ecuador
Telfs. 288199 - 281555
287276
Fax 284153
Casilla 09-01-05820

Price Waterhouse

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 6 de febrero de 1998

A los señores Accionistas de

Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Las provisiones para jubilación patronal e indemnización por desahucio se exponen al valor resultante de un estudio actuarial practicado por un perito independiente, cuyo informe nos fue entregado. Consecuentemente, la opinión que expresamos en el presente informe, en lo que se refiere a las provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio, se basa en el informe de dicho profesional.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, basados en nuestro examen y en el informe del perito indicado en el primer párrafo, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) al 31 de diciembre de 1997 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad

con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos en las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros.

Price Waterhouse

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT
DEL ECUADOR S.A. (CNODE)

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)

Activo			Pasivo y patrimonio	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos		201,410	Cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,366,258
Documentos y cuentas por cobrar			Anticipos recibidos	16,944,472
Compañías relacionadas	46,492,799		Documentos y cuentas por pagar - subcontratistas	1,050,821
Anticipo a subcontratista	411,753		Pasivos acumulados	1,316,178
Otros	310,326	47,214,878	Garantía de entrega de obra	243,722
			Otros	732,121
Total del activo corriente		47,416,288		
			Total del pasivo corriente	22,653,572
FONDO DE GARANTIA		283,360		
			DEUDA A LARGO PLAZO	
			Anticipos recibidos	22,418,695
			PATRIMONIO (según estado adjunto)	2,627,381
Total del activo		47,699,648	Total del pasivo y patrimonio	47,699,648

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Apoderado General

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT
DEL ECUADOR S.A. (CNODE)

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)

Ingresos de operación	33,680,540
Costos de operación	(30,594,670)
Utilidad bruta	3,085,870
Gastos administrativos	(2,114,517)
Servicios de terceros	(125,154)
Gastos financieros	(16,371)
Ganancia en cambio, neta	222,178
Utilidad operacional	1,052,006
Otros ingresos, neto	111,054
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,163,060
Participación de los trabajadores en las utilidades	(182,388)
Impuesto a la renta	(98,058)
Utilidad neta del año	882,614

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Apoderado General

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT
DEL ECUADOR S.A. (CNODE)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)

	Capital pagado	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero de 1997	20,000	155,727	5,988	(405,817)	1,968,869	1,744,767
Apropiación para reserva legal		19,349			(19,349)	-
Reexpresión monetaria del patrimonio por el año 1997			60,135	(643,240)	583,105	-
Utilidad neta del año					882,614	882,614
Saldos al 31 de diciembre de 1997	20,000	175,076	66,123	(1,049,057)	3,415,239	2,627,381

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Apoderado General

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT
DEL ECUADOR S.A. (CNODE)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)

Los recursos financieros fueron originados por:	
Utilidad neta del año	882,614
Capital de trabajo originado en las operaciones del año	882,614
Anticipos recibidos	19,892,068
	20,774,682
Los recursos financieros fueron utilizados en:	
Fondo de garantía	283,360
	283,360
Incremento del capital de trabajo	20,491,322
Análisis de los cambios en el capital de trabajo	
Aumento (disminución) en el activo corriente	
Caja y bancos	(70,695)
Inversiones temporales	(3,634,000)
Documentos y cuentas por cobrar	41,272,931
	37,568,236
(Aumento) disminución en el pasivo corriente	
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	(2,366,258)
Anticipos recibidos	(14,417,845)
Documentos y cuentas por pagar - subcontratistas	846,049
Pasivos acumulados	(465,036)
Garantía de entrega de obra	(243,722)
Otros	(430,102)
	(17,076,914)
Incremento del capital de trabajo	20,491,322
Capital de trabajo al inicio del año	4,271,394
Capital de trabajo al final del año	24,762,716

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Apoderado General

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1997

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador en enero de 1993, siendo su único accionista Construtora Norberto Odebrecht S.A., domiciliada en Brasil.

Entre sus principales objetivos está el planeamiento, operación y ejecución de proyectos y obras de construcción civil e ingeniería en todas sus ramificaciones y especialidades, la participación en otras sociedades, y la prestación de servicios administrativos y técnicos en la actividad de la ingeniería civil y otras conexas o derivadas de dichas actividades.

En 1993 la Compañía firmó un contrato con Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador (CNO), para la prestación de servicios de suministro de personal a nivel operacional, técnico, administrativo y especializado, con un plazo estimado de 3 años a partir de la fecha de su suscripción, el mismo que ha venido siendo renovado anualmente hasta el 31 de diciembre de 1997. De acuerdo con este contrato CNO reembolsa a CNODE, por la prestación de estos servicios, el valor total de cada rol de pagos más un honorario de 5%.

a) **Conformación de Asociación Interoceánica -**

Antecedentes -

Con fecha 3 de julio de 1996 la Compañía celebró un convenio con la compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal Ecuador y la compañía ecuatoriana Construcciones y Servicios de Minería Consermin S.A., con el objeto de conformar una asociación denominada "Asociación Interoceánica", a fin de participar en la licitación internacional número 907-96-MOP para la construcción de la Carretera Vía Interoceánica Norte, para el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones.

La participación de los integrantes de la Asociación es la siguiente:

Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador	80%
Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)	11,50%
Construcciones y Servicios de Minería Consermin S.A.	8,50%.

Para efecto de ejecución de las obras, ésta ha sido dividida entre las partes de la Asociación en la proporción de la participación indicada anteriormente.

Contratos de obras suscritos -

El 9 de julio de 1996 la Asociación suscribió con el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones, un contrato para la construcción, mejoramiento y asfaltado de tres carreteras en la provincia de Sucumbíos, según el siguiente detalle:

Tramo 1

Aguarico - La Bonita, con una extensión aproximada de obras de 74 Kms., incluyendo la construcción de puentes, por un monto de US$48,728,842.

Tramo 2

Río Cuyabeno - Tipishca - Palma Roja, con una extensión aproximada de 53 Kms., por un monto de US$17,959,139.

Tramo 3

Palma Roja - Puerto El Carmen de Putumayo, con una extensión aproximada de 26 Kms., y por un monto de US$13,898,720.

Forma de pago -

Según los términos contractuales, la Asociación recibió en 1996, US$12,088,005 en calidad de anticipo equivalente al 15% del valor de las obras acordadas. El anticipo recibido fue distribuido entre los integrantes de la Asociación en proporción a la participación indicada anteriormente. El anticipo esta siendo descontado a cada uno de los asociados de la facturación mensual que éstos realizan al MOP a través de la Asociación durante el período de las obras, en función del grado de avance y por los trabajos efectivamente aprobados por esta institución.

Plazo de entrega de las obras -

El plazo de entrega de las obras es de 30 meses contados a partir de la fecha de suscripción del contrato y recepción del anticipo, ésto es diciembre de 1998.

b) **Conformación de Asociación Odebrecht y Asociados -**

Antecedentes -

Con fecha 8 de agosto de 1997 la Compañía celebró un convenio de asociación con la compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal Ecuador (CNO) y Compañía General de Construcciones Cía. Ltda., con el objeto de conformar una asociación denominada "Asociación Odebrecht & Asociados", a fin

de participar en el concurso internacional SE-01-96, para la construcción del proyecto de "Obras complementarias de infraestructura en la Península de Santa Elena", para la Comisión de Estudios para el Desarrollo de la Cuenca del Río Guayas (CEDEGE).

La participación de los integrantes de la Asociación es la siguiente:

Constructora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal Ecuador	68%
Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)	22%
Compañía General de Construcciones Cía. Ltda.	10%

De acuerdo a lo estipulado en el convenio, la Compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal Ecuador será la empresa líder de la Asociación, asumiendo la dirección y coordinación de las obras.

En relación a ésto, la Superintendencia de Compañías, mediante Oficio No.SCG.SG.RS.97.0012762, autorizó lo siguiente:

a) Que la empresa líder lleve la contabilidad de la Asociación, en la cual se reflejará el resultado de sus operaciones.

b) Que la facturación que la Compañía líder realice a CEDEGE, debe efectuarse a nombre de la Asociación.

c) Que las compañías que integran la Asociación deban llevar los registros contables por separado.

Para efecto de ejecución de las obras, ésta ha sido dividida entre las partes de la Asociación en forma proporcional a la participación indicada anteriormente.

Contrato de obra suscrito -

El 18 de agosto de 1997 la Asociación suscribió con la Comisión de Estudios para el Desarrollo de la Cuenca del Río Guayas (CEDEGE), un contrato para la construcción de obras civiles, suministro y montaje de materiales y equipos electromecánicos para las Obras complementarias de infraestructura en la Península de Santa Elena, el cual comprende lo siguiente:

- Construcción de sistemas de abastecimiento de agua potable de las ciudades de General Villamil (Playas), Posorja, Santa Elena, Salinas, La Libertad y las localidades de Ancón, Anconcito, Atahualpa, Ballenita, José Luis Tamayo, San Pablo y otras localidades adyacentes a los acueductos proyectados en las zonas sur y occidental de la Península de Santa Elena.

- Complementación de las redes de distribución de agua potable y de los sistemas de alcantarillado de las ciudades de Salinas, La Libertad, General Villamil (Playas), Santa Elena y Ballenita en la zona occidental de la Península de Santa Elena.

- Instalación de las redes de distribución de agua potable y del sistema de alcantarillado de las ciudades de El Morro, Data de Posorja, Data de Villamil, Ancón, Anconcito, Atahualpa y San Pablo.

El monto original del contrato asciende a S/.m.194,120,084 más US$74,235,341.

El contrato ha sido financiado por el programa FINAMEX del Banco Nacional de Desenvolvimento Económico e Social del Brasil (BNDES), el Programa de Financiamiento a la Exportación (PROEX) del Banco do Brasil S.A. y la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Forma de pago -

En 1997 Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal Ecuador recibió, a nombre de la Asociación, S/.m.67,626,077 y US$.22,270,602 en calidad de anticipo equivalente al 30% del valor de las obras acordadas. El anticipo recibido fue distribuido entre los integrantes de la Asociación en proporción de la participación indicada anteriormente. El anticipo será descontado a cada uno de los asociados de la facturación mensual que éstos realicen a CEDEGE a través de Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal Ecuador, durante el período de la obra.

La Compañía presentará planillas a CEDEGE por cuenta de la Asociación, en función del grado de avance de las obras y por los trabajos efectivamente aprobados.

Plazo de entrega de la obra -

El plazo de entrega de la obra es de 33 meses contados a partir de la fecha de suscripción del contrato y recepción del anticipo, ésto es septiembre del año 2000.

Durante 1997 la Compañía desenvolvió sus operaciones en un ambiente económico que estuvo fuertemente afectado por los conflictos políticos internos y, hacia fines del año, por las consecuencias del fenómeno de la corriente cálida del Niño. Las dificultades financieras experimentadas en la economía ecuatoriana han afectado a diversos sectores de actividad económica del país, pero principalmente, a las áreas de producción, turismo, comercio, construcción y financiera. Las consecuencias de esta situación sobre las actividades económicas futuras no pueden aún ser integralmente establecidas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No.2411) y modificaciones. Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1997 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos y costos relacionados con contratos para la construcción se reconocen de acuerdo con el método de avance de obra. Los ingresos se registran con base en las planillas presentadas, que incluyen reajustes de precios, elaboradas de acuerdo a los trabajos ejecutados conforme a las especificaciones de los contratos firmados. Los costos son registrados a medida que se incurren.

Los ingresos y costos relacionados con el contrato para la prestación de servicios de suministro de personal a nivel operacional, técnico, administrativo y especializado se registran en los resultados a medida que se incurren.

c) Fondo de garantía -

Se registra al valor de los depósitos realizados por el agente de retención en este fondo, más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Indemnizaciones sociales -

Los costos correspondientes a jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio a cargo de la Compañía, son contabilizados mediante la constitución de una provisión que es llevada a los resultados del año. El monto es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

Los costos correspondientes a indemnizaciones laborales, que representan el monto a pagar como despido intempestivo a aquellos empleados que mantienen

contratos de trabajo con plazo indefinido, son contabilizados mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del año. El monto de esta provisión es determinado con base en disposiciones legales vigentes.

e) **Provisión para impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a resultados del período en que se causa. Las normas tributarias vigentes para 1997 establecen una tasa de impuesto del 20% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año a la tasa del 10% bajo el supuesto de que las utilidades serán íntegramente reinvertidas (S/.m.882,613) de acuerdo con las disposiciones legales. Esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los intereses y multas correspondientes.

f) **Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral, es registrado con cargo a los resultados del período en que se causa.

g) **Garantía de entrega de obra -**

Conforme a lo previsto en el contrato, la Compañía debe conceder dos años de garantía sobre los trabajos realizados, a partir de la fecha de la entrega provisional de la obra. Por este motivo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados para este tipo de negocio, la Compañía registra, con cargo a los resultados del año, una provisión que acumula los gastos estimados (costos laborales, consumo de materiales, gastos con subcontratistas, gastos de servicios y otros) que demandará el mantenimiento de la obra hasta la fecha de su entrega definitiva, en base al avance de la obra.

h) **Reserva por revalorización del patrimonio -**

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar las cuentas del patrimonio, indicadas en el literal j) siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

i) **Reexpresión monetaria -**

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeta a reexpresión, en sí.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión del patrimonio, en sus aspectos significativos.

El saldo deudor remanente de la Reexpresión monetaria, luego de haber sido compensado con el saldo acreedor de la Reserva por revalorización del patrimonio, puede ser además compensado en el balance general con las utilidades del ejercicio y con los saldos de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición. Esta compensación dará lugar, con las limitaciones establecidas en el Reglamento, a un crédito tributario equivalente al 20% del saldo compensado, no sujeto a corrección monetaria, que no generará intereses.

j) **Patrimonio -**

En el año 1997, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

i) Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1996, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1997, 29.91%.

ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados con Utilidades no distribuidas, son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio. Los ajustes relacionados con Utilidades no distribuidas son directamente imputados a este rubro. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito en la cuenta Reexpresión monetaria.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997, expresada en dólares estadounidenses está representada por:

Véase página siguiente

	US$
Activo	
Caja y bancos	13,903
Documentos y cuentas por cobrar	
Compañías relacionadas	4,899,532
Asociación Interoceánica	1,401,587
Anticipos a subcontratistas	92,862
	6,407,884
Pasivo	
Anticipos recibidos (corto y largo plazo)	5,350,294
Documentos y cuentas por pagar - subcontratistas	136,274
	5,486,568
Posición neta activa en moneda extranjera	921,316

La tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios al 31 de diciembre de 1997, fue de S/.4,434 por US$1. A la fecha de emisión de los estados financieros (6 de febrero de 1998) la tasa vigente en el mercado libre de cambios asciende a S/.4,510 por US$1.

NOTA 4 - FONDO DE GARANTIA

Al 31 de diciembre de 1997 el saldo del fondo de garantía corresponde al 5% de retención que el MOP efectúa a la Compañía a través de la Asociación Interoceánica. Este valor es depositado directamente en el Banco Ecuatoriano de la Vivienda y será recuperado, 50% al momento de la entrega provisional y el saldo al momento de la entrega definitiva de la obra.

NOTA 5 - ANTICIPOS RECIBIDOS

Al 31 de diciembre de 1997, los anticipos recibidos por los contratos firmados están conformados por:

	A corto plazo S/.m.		A largo plazo S/.m.	
Anticipos recibidos de CEDEGE				
En sucres	5,951,095	(1)	9,383,978	(1)
En moneda extranjera (US$)	8,689,810	(1)	13,034,717	(1)
Anticipos recibidos de la Asociación Interoceánica/MOP				
En moneda extranjera (US$)	1,998,676	(2)	-	
Otros	304,891		-	
	16,944,472		22,418,695	

(1) Corresponde a la parte proporcional de los anticipos recibidos de CEDEGE a través de la compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht S.A. Sucursal Ecuador por cuenta de la Asociación Odebrecht & Asociados <véase

Nota 1 b)>, relacionados al contrato de infraestructura para la Península de Santa Elena.

(2) Corresponde al saldo del 15% del anticipo recibido del MOP a través de la Asociación Interoceánica. <Véase Nota 1 a)>.

NOTA 6 - PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 1997, los pasivos acumulados comprenden:

	S/.m.	
Sueldos por pagar	257,083	
Beneficios sociales	410,388	
Indemnizaciones sociales	368,261	(1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	182,388	
Impuesto a la renta	98,058	
	1,316,178	

(1) Incluye S/.m.360,369 de provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio y S/.m.7,892 de indemnizaciones por despido intempestivo, los mismos que se incluyen dentro del pasivo corriente, no obstante serán liquidados en el largo plazo, pero su efecto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto. <Véase Nota 2 d)>.

El valor actual de la reserva matemática para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio al 31 de diciembre de 1997, calculado para todos los trabajadores de la Compañía, fue determinado por un profesional independiente contratado por ésta. Para dicho cálculo se ha considerado una tasa anual de interés actuarial del 25%, una tasa de crecimiento de los salarios del 25% y una tasa de revalorización de pensiones del 12% aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre de 1997. El monto de la provisión al 31 de diciembre de 1997 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática que cubre a todos los trabajadores, la cual se va constituyendo gradualmente de acuerdo a los años estimados de permanencia futura del trabajador en la Empresa.

NOTA 7 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1997 en las cuentas de provisiones:

Véase página siguiente

	Saldos al 1 de enero de 1997	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre de 1997
	S/.m.	S/.m.	S/.m.	S/.m.
Beneficios sociales (Nota 6)	122,351	410,388	122,351	410,388
Jubilación patronal (Nota 6)	88,152	203,374	-	291,526
Desahucio (Nota 6)	10,684	66,051	-	76,735
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 6)	37,828	182,388	37,828	182,388
Impuesto a la renta (Nota 6)	-	98,058	-	98,058
Garantía entrega de obra	-	243,722	-	243,722

NOTA 8 - CAPITAL PAGADO

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1997 está constituido por 10,000 acciones ordinarias de S/.2,000 cada una.

NOTA 9 - REMESA DE DIVIDENDOS AL EXTERIOR

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - INGRESOS Y COSTOS DE OPERACIÓN

	Ingresos	Costos	Utilidad bruta
Construcción de obras	29,150,386	(26,280,238)	2,870,148
Servicios de suministro de personal	4,530,154	(4,314,432)	215,722
	33,680,540	(30,594,670)	3,085,870

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1997 existen las siguientes cuentas con compañías relacionadas:

	S/.m.	
Activo		
Documentos y cuentas por cobrar		
Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal Ecuador	40,278,158	(1)
Asociación Interoceánica/MOP	6,214,641	(2)
	46,492,799	
Fondo de garantía	283,360	(3)
Pasivo		
Cuentas por pagar		
Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal Ecuador	2,366,258	(4)
Anticipos recibidos		
CEDEGE (corto y largo plazo)	37,059,600	
Asociación Interoceánica	1,998,676	
Otros	304,891	
	39,363,167	(5)

(1) Corresponde principalmente al saldo pendiente de cobro a la Sucursal referente al anticipo entregado por CEDEGE a esta compañía relacionada, respecto al contrato de infraestructura para la Península de Santa Elena.

(2) Corresponde al saldo por cobrar en concepto de la facturación realizada al MOP a través de la Asociación en base al avance de obra del proyecto Vía Interoceánica durante 1997.

(3) <Véase Nota 4>.

(4) Corresponde al saldo por pagar a esta compañía relacionada en concepto de transferencias recibidas durante 1997, el mismo que no devenga intereses y se estima se cancelará en el corto plazo.

(5) <Véase Nota 5 (1) (2)>.

Las principales transacciones con las compañías relacionadas durante el año 1997 fueron:

Véase página siguiente

	S/.m.	
Ingresos de operación		
- Facturación en base al avance de obra del Proyecto Vía Interoceánica	29,150,386	(6)
- Servicios de suministro de personal	4,530,154	(7)

(6) Corresponde a los valores facturados al MOP a través de la Asociación Interoceánica durante 1997.

(7) Corresponde a los facturación realizada en 1997 a Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal Ecuador en base a los contratos de prestación de servicios de suministros de personal a nivel operacional, técnico, administrativo y especializado.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1997 y la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de febrero de 1998) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.