PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.
Carchi 702 y 9 de Octubre
Casilla: 09-01-05820
Guayaquil - Ecuador
Teléfonos: (593) 4 288-199
Celular: (593) 9 513-843
Fax: (593) 4 284-153

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado General de

Constructora Norberto Odebrecht S.A. -
Sucursal en el Ecuador

Guayaquil, 12 de febrero de 1999, excepto las Notas 3 y 20 cuya fecha es 17 de marzo de 1999

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Constructora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre de 1998 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 Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

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. Una auditoria no asegura que los sistemas de la Sucursal, ni cualquier otro sistema, son o podrán ser compatibles con el año 2000. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. Según se menciona en la Nota 2 m) a los estados financieros y de acuerdo a lo establecido por el Reglamento de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, desde 1995 la Sucursal ha venido registrando en la cuenta Reexpresión monetaria, utilidades netas en cambio devengadas pero no realizadas, que al 31 de diciembre de 1998 totalizaban S/.m.48,691,227, de las cuales S/.m.14,315,101 afectan los resultados del año 1998. De acuerdo a disposiciones legales vigentes el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria fue transferido a la cuenta Reserva por revalorización del Patrimonio según se menciona en la Nota 2 k). El registro de las diferencias en cambio netas no

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Al señor Apoderado General de
Constructora Norberto Odebrecht S.A. -
Sucursal en el Ecuador
Guayaquil, 12 de febrero de 1999, excepto las Notas 3 y 20 cuya fecha es 17 de marzo de 1999

realizadas en la cuenta Reexpresión monetaria, si bien es permitido por la legislación tributaria vigente, no constituye un principio de contabilidad generalmente aceptado en el país.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del tratamiento contable de las utilidades netas en cambio mencionado en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Constructora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre de 1998 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, según se explica en la Nota 2 a).

5. Con posterioridad al cierre del ejercicio, las autoridades del país, entre otras medidas: i) modificaron las políticas cambiarias, lo cual ha determinado una devaluación substancial del sucre ecuatoriano en relación al dólar estadounidense como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, ii) congelaron parcialmente, hasta 365 días a partir de sus vencimientos, los depósitos e inversiones temporales en instituciones bancarias y financieras del país, originando a esa misma fecha S/.m.678,000 y US$116,000 de activos temporalmente restringidos y, iii) extendieron en 365 días desde la fecha de vencimiento, de así solicitarlo el acreedor, el pago del capital de ciertas obligaciones con instituciones bancarias y financieras. No es posible aún establecer integralmente los efectos de las mencionadas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias sobre la posición financiera y los resultados de las operaciones futuras de la Sucursal. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

Pricewaterhousecoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

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

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. -
SUCURSAL EN EL ECUADOR

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

Activo			Pasivo y patrimonio		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos		4,028,688	Obligaciones financieras		101,814,410
Documentos y cuentas por cobrar			Cuentas por pagar - Compañías relacionadas		71,518,018
CEDEGE	87,961,625		Anticipos recibidos		48,447,691
Compañías relacionadas	336,592,996		Documentos y cuentas por pagar		42,891,358
Anticipos a proveedores y subcontratistas	9,238,834		Pasivos acumulados		13,838,006
Otras	7,866,647	441,660,102			
			Total del pasivo corriente		278,509,483
Fondo de garantía		7,752,997			
Inventarios			PROVISIONES		
Materiales	9,267,633		Costos para reexportación de equipos	6,432,064	
Importaciones en tránsito	1,269,699	10,537,332	Reparaciones mayores	2,371,761	
Gastos pagados por anticipado		2,347,195	Garantía de entrega de obra	5,818,418	14,622,243
Total del activo corriente		466,326,314	DEUDA A LARGO PLAZO		
			Cuentas por pagar - Compañías relacionadas	34,739,633	
FONDO DE GARANTIA		5,431,943	Anticipos recibidos	45,851,671	80,591,304
ACTIVO FIJO		46,840,898	PATRIMONIO (según estado adjunto)		144,876,125
Total del activo		518,599,155	Total del pasivo y patrimonio		518,599,155

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

Apoderados Generales

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. -
SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

Ingresos de operación	646,641,009
Costos de operación	(562,557,085)
Utilidad bruta	84,083,924
Gastos administrativos	(61,163,777)
Gastos financieros	(11,098,664)
Ganancia en cambio, neta	13,160,598
Utilidad operacional	24,982,081
Otros ingresos, neto	10,904,131
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	35,886,212
Participación de los trabajadores en las utilidades utilidades	(5,385,313)
Impuesto a la renta	(4,118,122)
Utilidad neta del año	26,382,777

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

Apoderados Generales

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(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 1998	50,000	2,474,890	85,931,130	2,258,350	23,642,207	114,356,577
Apropiación para reserva legal		900,742			(900,742)	-
Pago de dividendos					(22,741,465)	(22,741,465)
Reexpresión monetaria del año 1998			40,109,210	(27,546,075)		12,563,135
Utilidad en cambio no realizada				14,315,101		14,315,101
Compensación de la reexpresión monetaria			(10,972,624)	10,972,624		-
Utilidad neta del año					26,382,777	26,382,777
Saldos al 31 de diciembre de 1998	50,000	3,375,632	115,067,716	-	26,382,777	144,876,125

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

Apoderados Generales

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. -
SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

Los recursos financieros fueron originados por:	
Utilidad neta del año	26,382,777
Más - cargos que no afectan el capital de trabajo	
Depreciaciones	9,140,533
Provisión para reexportación de equipos	5,293,726
Provisión para Reparaciones mayores	1,801,368
Provisión para Garantía entrega de obra	4,155,075
Capital de trabajo originado en las operaciones del año	46,773,479
Reexpresión monetaria de inventarios	1,013,515
Reexpresión monetaria de gastos pagados por anticipado	346,395
Incremento en cuentas por pagar a largo plazo - Compañías relacionadas	34,739,633
Transferencia a largo plazo de provisión para reexportación de equipos	1,138,338
Transferencia a largo plazo de provisión para Reparaciones mayores	570,393
Transferencia a largo plazo de provisión para Garantía entrega de obra	2,109,042
Anticipos a largo plazo recibidos	24,709,164
Utilidad en cambio no realizada	14,315,101
	125,715,060
Los recursos financieros fueron utilizados en:	
Incremento de Fondo de garantía	3,457,038
Adiciones netas de activo fijo	18,845,097
Utilización de provisión para Garantía entrega de obra	445,699
Trasferencia a la porción corriente de los anticipos recibidos de CEDEGE	48,151,640
Pago de dividendos	22,741,465
	93,640,939
Incremento del capital de trabajo	32,074,121

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. -
SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)
(Continuación)

Análisis de cambios en el capital de trabajo	
Aumento (disminución) en los activos corrientes	
Caja y bancos	(18,637,502)
Inversiones temporales	(1,995,300)
Documentos y cuentas por cobrar	129,357,801
Fondo de garantía	1,811,020
Inventarios	(1,920,687)
Gastos pagados por anticipado	1,227,269
	109,842,601
(Aumento) disminución en los pasivos corrientes	
Obligaciones financieras	(53,533,178)
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas	(30,886,594)
Anticipos recibidos	17,936,636
Documentos y cuentas por pagar	(6,826,834)
Pasivos acumulados	(6,567,552)
Garantía de entrega de obra	2,109,042
	(77,768,480)
Incremento del capital de trabajo	32,074,121
Capital de trabajo al inicio del año	155,742,710
Capital de trabajo al final del año	187,816,831

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

Apoderados Generales

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.
SUCURSAL EN EL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1998

NOTA 1 - OPERACIONES

a) Establecimiento en el país -

La empresa es una Sucursal de la compañía Construtora Norberto Odebrecht S.A. domiciliada en Brasil, habiéndose establecido en el Ecuador en julio de 1987, con el objeto de efectuar la construcción del Proyecto de Trasvase de las aguas del río Daule a la Península de Santa Elena en sus tramos I y II, los cuales fueron concluidos en 1995 y 1992, respectivamente. Hasta octubre de 1997, se ejecutaron los contratos complementarios 4, 5 y 6 adicionales al proyecto original, todos los cuales fueron financiados por el programa FINAMEX de Banco Nacional de Desenvolvimento Económico e Social del Brasil (BNDES) y la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Los contratos 4 y 6 estipularon la entrega de un anticipo del 20% del monto del contrato en sucres y 15% del monto en dólares, los cuales fueron descontados en términos similares a los del contrato original; no se estipularon anticipos para el contrato 5.

Cuarto contrato complementario -

El objeto de este contrato fue la complementación del Plan Hidráulico Acueducto Santa Elena que incluye: a) la estación de bombeo Chongón, canal de conducción Chongón - Sube y Baja, reparación y terminación de la Presa del Azúcar y adecuación de los cauces de los ríos no perennes localizados en el sector del Sube y Baja; b) ejecución de las obras de control del canal Cerecita - Playas y; c) aclaración y precisión de algunas cláusulas técnicas contractuales.

El monto de este contrato ascendió a s/.m.108,685,645 más US$14,000,000.

Quinto contrato complementario -

El objeto de este contrato fue: a) la construcción del canal de conducción Azúcar - Río Verde; b) Utilización de polietileno de alta densidad como revestimiento de los canales Chongón - Sube y Baja y Azúcar - Río Verde; c) Ejecución del Programa de Arborización del Embalse de Chongón; d) Suministro, construcción y montaje del sistema de transformación y transmisión eléctrica para la Estación de Bombeo Chongón; y e) Aclaración y precisión de algunas cláusulas técnicas contractuales.

Este monto de este contrato ascendió a S/.m.8,069,104 más US$1,856,440.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Sexto Contrato complementario -

El objeto de este contrato fue: a) la aplicación de nuevas especificaciones técnicas en la construcción del canal de conducción Azúcar - Río Verde; y b) Ejecución del Sifón El Guayacán del Canal Azúcar - Río Verde.

El monto de este contrato ascendió a S/.m.9,409,835 más US$916,514.

b) Conformación de Asociación Interoceánica-

Antecedentes -

Con fecha 3 de julio de 1996 la Sucursal celebró un convenio con la compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) 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 los tramos 1, 2 y 3 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)	11,5%
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 forma proporcional a la participación indicada anteriormente.

Contratos de obras suscritos -

El 9 de julio de 1997 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 74 Kms., incluyendo la construcción de puentes, por un monto de US$48,728,842.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

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 está 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.

Ampliación de los términos y condiciones contractuales -

El 27 de mayo de 1998 la Asociación Interoceánica acordó con el MOP, ejecutar la complementación de los trabajos de construcción de la vía Interoceánica. Para el efecto se incrementó el monto del contrato original en US$ 50,916,415 y se amplió el plazo de entrega de las obras en 15 meses, ésto es hasta abril del año 2000.

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

Antecedentes -

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

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Odebrecht & Asociados", a fin de participar en el concurso internacional SE-01-96, para la construcción del proyecto del "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 Sucursal 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.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

- 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 la Sucursal 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 la Sucursal, durante el periodo de la obra.

La Sucursal 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, esto es septiembre del año 2000.

Durante 1998 se celebraron los contratos complementarios 1 y 2, adicionales al proyecto original, los cuales contemplan modificaciones y/o ampliaciones técnicas al contrato original, y que estipulan la entrega de un anticipo del 30% del monto de las obras contratadas, los que han sido instrumentadas bajo los mismos términos y condiciones al contrato original.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Primer contrato complementario -

El objeto principal de este contrato fue: a) la construcción del sistema de alcantarillado sanitario y reacondicionamiento del pavimento de la ciudad de la Libertad, b) integración de la población de Engabao, Prosperidad y El Tambo al sistema de abastecimiento de agua potable y c) modificación al sistema de abastecimiento de agua potable, cambio en el diseño de la Estación de bombeo de agua cruda , cambio en la ubicación de la planta de tratamiento para San Antonio y reducción de la longitud en el trazado de la tubería de impulsión hacia la Planta de Tratamiento de Atahualpa.

El monto del contrato asciende S/.m.44,759,859 y US$4,~~369,929~~. 1.310.982.

Segundo Contrato complementario - 13.407.858

El objeto único de este contrato fue la construcción del Sistema de alcantarillado sanitario de Salinas y José Luis Tamayo, así como el reacondicionamiento del pavimento en los sitios en los cuales se ejecuta la obra.

El monto del contrato asciende a S/.m.45,948,332 y US$2,087,384.
13.784.500 626.216

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 inventarios, gastos pagados por anticipado, activo fijo y 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 del presente informe, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1998 relativas al sistema de corrección monetaria.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

b) Reconocimiento de ingresos y costos -

Se efectúa 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.

c) Inventarios -

Los inventarios de materiales se muestran al valor de la última compra, reexpresado hasta el cierre del ejercicio.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior y el valor contable de los inventarios, antes de la reexpresión del año, es llevada a la cuenta Reexpresión monetaria.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año, es utilizado para determinar los costos de operación y se basa en el costo histórico o valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda, tomado al costo promedio.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, reexpresados hasta la fecha de cierre del ejercicio.

d) 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.

e) Activo fijo -

Se muestran al costo reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1998:

i) los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1997 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1998, 45%, informado por el Ministerio de Finanzas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

ii) los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor reexpresado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año. Las mejoras y reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan; las reparaciones mayores que no extienden la vida útil o incrementen la capacidad productiva de estos bienes, se registran según lo explicado en literal i) siguiente,

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquél en el cual se registra la reexpresión.

f) **Otros activos no monetarios -**

Los gastos pagados por anticipado son reexpresados utilizando el índice proporcional desde la fecha de origen o pago hasta diciembre de 1998. Los cargos diferidos y otros activos al 31 de diciembre de 1998, se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1998, 45%. La reexpresión del año 1998 es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria.

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

La Sucursal, acogiéndose a los términos del "convenio para evitar la doble imposición y prevenir la evasión tributaria con respecto a los impuestos sobre la renta" firmado entre Ecuador y Brasil, calcula la provisión para impuesto a la renta utilizando la tasa de impuesto del 15% aplicable a las utilidades gravables con cargo a los resultados del año en que se causa. La declaración y pago del impuesto a la renta fueron suspendidos a partir del 1 de enero de 1999.

A partir de 1999, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos al exterior están sujetos a la retención de un impuesto del 1% a la circulación de capitales.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

i) Provisiones -

Garantía de entrega de obra -

Conforme a lo previsto en los contratos firmados con CEDEGE y el MOP, la Sucursal 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 Sucursal 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.

Reparaciones mayores -

La Sucursal registra, con bases estimadas y con cargo a los resultados del año, una provisión para reparaciones mayores de equipos a ser efectuadas una vez concluido el período de uso de los bienes en la obra. Estas reparaciones no están orientadas a extender la vida útil de los bienes sino a recuperar el estado de operabilidad de estos equipos.

Indemnizaciones sociales -

Los costos correspondientes a jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio a cargo de la Sucursal, 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

j) Reserva por revalorización del patrimonio -

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

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

k) 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 de las cuentas no monetarias del activo y pasivo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

Según lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y tal como se expone en el estado de evolución del patrimonio, se ha procedido a transferir el saldo acreedor de la Reexpresión monetaria a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.

El saldo acreedor de la Reexpresión monetaria, transferido a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado; dicha capitalización esta sujeta a un impuesto, a ser retenido en la fuente, equivalente al 20% del saldo capitalizado.

l) Patrimonio -

En el año 1998, 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 1997, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1998, 45%.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Utilidades no distribuidas son directamente imputados a este rubro. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito en la cuenta Reexpresión monetaria.

m) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio efectivizadas son contabilizadas en los resultados del año y las diferencias de cambio netas devengadas en el año por S/.m.14,315,101 no efectivizadas al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo permitido por las disposiciones vigentes sobre corrección monetaria, se registran en la cuenta Reexpresión monetaria incluida en el patrimonio. (Véase Nota 17).

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998, expresada en dólares estadounidenses y reales brasileros está representada por:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA
(Continuación)

	US$	R$
Activo		
Caja y bancos	458,147	
Documentos y cuentas por cobrar		
CEDEGE	9,932,411	
Compañías relacionadas		
Casa Matriz		57,957,581
Asociación Interoceánica	3,233,741	
Anticipos a proveedores y subcontratistas	191,452	
Otras	4,400	
	13,820,151	57,957,581
Pasivo		
Obligaciones financieras	14,815,834	
Cuentas por pagar - Compañías relacionadas (corto y largo plazo)	13,961,060	
Anticipos recibidos (corto y largo plazo)	13,722,258	
Documentos y cuentas por pagar	1,517,572	
	44,016,724	-
Posición neta activa (pasiva) en moneda extranjera	(30,196,573)	57,957,581

Tasas de cambio utilizadas:

Mercado libre:

US$ = 6,872
R$ = 5,400

Con posterioridad al cierre del ejercicio la tasa de cambio del dólar estadounidense se incrementó sucesivamente hasta alcanzar, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros (17 de marzo de 1999), un valor de S/.10,667 por US$1, lo cual implica una devaluación del sucre del 55% con respecto al 31 de diciembre de 1998, y la del real brasilero a S/.5,950 por R$1. En adición, además de la devaluación ya comentada, las autoridades del país, entre otras medidas: congelaron parcialmente, hasta 365 días a partir de sus vencimientos, los depósitos e inversiones temporales en instituciones bancarias y financieras del país, originando a esa misma fecha S/.m.678,000 y US$116,000 de activos

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA
(Continuación)

temporalmente restringidos y, extendieron en 365 días desde la fecha de vencimiento, de así solicitarlo el acreedor, el pago del capital de ciertas obligaciones con instituciones bancarias y financieras.

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1998 existen las siguientes cuentas con compañías relacionadas:

	S/.m.	
Activo		
Documentos y cuentas por cobrar		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil - Casa Matriz	311,476,108	
Asociación Interoceánica/ MOP	22,222,270	(1)
Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)	2,879,392	
Compañía General de Construcciones S.A.	15,226	
	336,592,996	
Fondo de Garantía (corto y largo plazo)	13,184,940	(2)
Pasivo		
Cuentas por pagar		
Odebrecht Mining Servicie Inc.	20,724,118	(3)
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil - Casa Matriz	85,099	
Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) (corto y largo plazo)	75,236,905	(4)
Compañía General de Construcciones Cía. Ltda.	7,749,654	(5)
Asociacion Interoceánica	2,461,875	
	106,257,651	
Anticipos recibidos		
CEDEGE (corto y largo plazo)	91,703,342	(6)
Asociación Interoceánica	2,596,020	
	94,299,362	(7)

(1) 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 1998.

(2) <Véase Nota 6>.

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

(3) Corresponde a saldo por pagar en concepto de préstamo otorgado por esta compañía relacionada para financiar capital de trabajo, que devenga una tasa anual de interés del 8,7%, con vencimiento en febrero de 1999.

(4) Corresponde principalmente a la parte proporcional del anticipo recibido de CEDEGE por cuenta de la Asociación Odebrecht & Asociados relacionados con los contratos de infraestructura para la Península de Santa Elena, pendiente de ser entregado a esta compañía relacionada al 31 de diciembre de 1998.

(5) Corresponde principalmente al valor a pagar en concepto de facturación del avance de obra del proyecto de infraestructura para la Península de Santa Elena.

(6) Valores recibidos por la Sucursal por cuenta de la Asociación Odebrecht & Asociados (véase Nota 1).

(7) (Véase Nota 9).

El 29 de enero de 1993, la Sucursal y su Casa Matriz firmaron un contrato de administración de recursos financieros por medio del cual se establece que los valores recibidos en moneda brasileña, por la Casa Matriz en Brasil, por cuenta de la Sucursal en relación ~~con el contrato~~ con los contratos que ésta celebre (véase Nota 1), serán administrados por la Casa Matriz realizando las siguientes operaciones:

- Recepción de los valores en moneda brasileña.
- Pagos de gastos administrativos.
- Otros pagos según las necesidades de los proyectos en Ecuador.
- Compras locales en Brasil para exportación y consumo de los proyectos en Ecuador.
- Transferencias de recursos financieros.

Los fondos en moneda brasileña recibidos por la Casa Matriz y su movimiento, son indexados tomando como base la variación del tipo de cambio oficial del dólar estadounidense en el Brasil. En caso de que la Casa Matriz tenga que desembolsar fondos por inexistencia de recursos, se procederá aplicando el mismo tratamiento. El contrato de administración de recursos financieros entre la Sucursal y su Casa Matriz se encuentra pendiente de ser renovado al 31 de diciembre de 1998.

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

El saldo de la cuenta por cobrar a la Casa Matriz, Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil, al 31 de diciembre de 1998, está compuesto por:

	S/.m.	
Saldos deudores		
Saldo al 1 de enero de 1998	252,660,554	
Valores recibidos por facturación en base al avance de obra del Proyecto Vía Interoceánica	328,947,760	
Valores recibidos por facturación en base al avance de obra del Proyecto obras de infraestructura en la Peninsula de Santa Elena	279,066,950	
	860,675,264	(8)
Saldos acreedores		
Por la internación temporal de activos fijos y compra de inventarios	179,605,642	(9)
Cargos por gastos de administración y otros	12,062,771	(10)
Cancelación de obligaciones con Odebrecht Mining Service por la Casa Matriz	330,332,229	(11)
Pago de dividendos	22,741,465	(12)
Otros	4,457,049	
	549,199,156	
Saldo deudor al 31 de diciembre de 1998 (R$57,957,581)	311,476,108	

(8) Corresponden fundamentalmente a los valores cobrados directamente por la Casa Matriz en Brasil, en concepto de planillas por avance de obra, relacionados con el Proyecto de infraestructura en la Península de Santa Elena y Vía Interoceánica.

(9) Corresponde al costo de los activos fijos, transporte y otros incurridos por la internación temporal de los mismos y el valor de los inventarios adquiridos a Casa Matriz.

(10) Valores cargados por la Casa Matriz por concepto de gastos de administración y otros efectuados en Brasil relacionados con las obras en el Ecuador, los cuales fueron cargados al estado de pérdidas y ganancias.

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

(11) Valores pagados por la Casa Matriz en concepto de obligaciones que la Sucursal mantenía con compañías relacionadas.

(12) Véase Estado de evolución del patrimonio.

Las principales transacciones con las compañías relacionadas durante el año 1998 fueron:

	S/.m.
Ingresos de operación	
- Proyecto Vía Interoceánica	276,076,363
- Proyecto de Infraestructura en la Península de Santa Elena	364,309,911
Costos de operación	
- Servicios de asesoría en administración	19,691,224
- Servicios de suministros de personal	9,597,973
Gastos administrativos y otros	12,062,771
Gastos financieros	1,048,215

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Al 31 de diciembre de 1998, comprenden:

	S/.m.
Retenciones de impuesto a la renta	5,908,254
Anticipos a terceros	1,254,262
Depósitos en garantía	161,963
Otros	542,168
	7,866,647

NOTA 6 - FONDO DE GARANTIA

Al 31 de diciembre de 1998 los saldos del fondo de garantía corresponden al 5% de retención que CEDEGE y el MOP, a través de la Asociación Interoceánica, efectúan a la Sucursal. Estos valores son

NOTA 6 - FONDO DE GARANTIA
(Continuación)

depositados directamente en el Banco Ecuatoriano de la Vivienda y serán recuperados, 50% al momento de la entrega provisional y el saldo al momento de la entrega definitiva de las obras.

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Los saldos al 31 de diciembre de 1998 y el movimiento de las cuentas de activo fijo durante el año se detallan a continuación:

	S/.m.	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipos	101,068,375	20
Muebles, enseres y equipos de oficina	13,663,043	10
Vehículos	59,109,216	20
Herramientas	11,568,976	10
Instalaciones	106,657	10
	185,516,267	
Menos - depreciación acumulada	(138,675,369)	
	46,840,898	(1)

El movimiento del rubro durante el año fue el siguiente:

	S/.m.
Saldo al 1 de enero de 1998	25,933,109
Adiciones netas	18,845,097
Reexpresión monetaria	11,203,225
Depreciación	(9,140,533)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	46,840,898

NOTA 7 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

(1) Incluye un total de S/.m.9,782,409 de activos fijos netos importados bajo el régimen de internación temporal <véase Nota 13 (1)>.

NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1998, comprende:

	S/.m.	
Banco Popular Internacional (US$1,750,000)	12,026,000	
Banco Produbanco (US$3,100,000)	21,303,200	
Banco del Pichincha (US$3,000,000)	20,616,000	
Abn Amro Bank (US$6,900,000)	47,416,800	
Intereses por pagar (US$65,834)	452,410	
	101,814,410	(1)

(1) Préstamos, obtenidos para financiar capital de trabajo, que devengan un interés entre el 10 y 16% anual con vencimientos entre febrero y marzo de 1999.

NOTA 9 - ANTICIPOS RECIBIDOS

Al 31 de diciembre de 1998, los anticipos recibidos están conformados por:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - ANTICIPOS RECIBIDOS
(Continuación)

	A corto plazo		A largo plazo	
	S/.m.		S/.m.	
Anticipos al contrato recibidos de CEDEGE	45,851,671	(1)	45,851,671	(1)
Anticipos al contrato Asociación Interoceánica	2,596,020	(2)	-	
	48,447,691		45,851,671	

(1) Corresponde a la parte proporcional de los anticipos recibidos de CEDEGE por cuenta de la Asociación Odebrecht & Asociados; relacionados al contrato de Infraestructura para la Península de Santa Elena. <Véase Nota 1 c)>.

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

NOTA 10 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1998, comprende:

	S/.m.
Subcontratistas	35,627,853
Retención a subcontratistas	2,273,364
Proveedores locales	1,464,119
Otros	3,526,022
	42,891,358

NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 1998, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS
(Continuación)

	S/.m.	
Beneficios sociales	2,769,465	(1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	5,385,313	
Impuesto a la renta	4,118,122	
Otros	1,565,106	
	13,838,006	

(1) Incluye S/.m.1,136,853 de provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio y S/.m.157,481 de indemnizaciones por despido intempestivo, los mismos que se incluyen dentro del pasivo corriente. No obstante serán liquidados en el largo plazo. La exposición de este rubro como pasivo corriente no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto. <Véase Nota 2 i)>.

El valor actual de la reserva matemática para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio al 31 de diciembre de 1998, calculado para todos los trabajadores de la Sucursal, fue determinado por un profesional independiente contratado por la Sucursal. 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 1998. El monto de la provisión al 31 de diciembre de 1998 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 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Solo se encuentran abiertos a fiscalización los años 1997 y 1998.

NOTA 13 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1998 en las cuentas de provisiones:

NOTA 13 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldos al 1 de enero de 1998	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre de 1998	
	S/.m.	S/.m.	S/.m.	S/.m.	
Beneficios sociales	1,468,583	31,436,286	31,429,738	1,475,131	
Indemnizaciones sociales <véase Nota 11 (1)>	803,312	530,616	39,594	1,294,334	
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,917,491	5,385,313	1,917,491	5,385,313	
Impuesto a la renta	1,340,759	4,118,122	1,340,759	4,118,122	
Costos para reexportación de equipos	1,138,338	5,293,726		6,432,064	(1)
Reparaciones mayores	570,393	1,801,368		2,371,761	(2)
Garantía de entrega de obra	2,109,042	4,155,075	445,699	5,818,418	(2)

(1) Corresponde a la provisión de impuestos para la reexportación de maquinarias y equipos que fueron importados bajo el régimen de internación temporal y que deben reexportarse una vez concluida la obra. <Véase Nota 7 (1)>.

(2) Véase Nota 2 i).

NOTA 14 - CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado de la Sucursal al 31 de diciembre de 1998 asciende a S/.m.50,000 y está constituido por la inversión extranjera realizada por la Casa Matriz, Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil. La mencionada inversión extranjera se encuentra registrada en el Banco Central del Ecuador de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Sucursal 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 asignado. La reserva legal no puede distribuirse en efectivo, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 16 - 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 17 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y en el patrimonio. El movimiento del rubro en 1998 es el siguiente:

		S/.m.
Saldo al 1 de enero de 1998		2,258,350
Reexpresión		
Inventarios	1,013,515	
Gastos pagados por anticipado	346,395	
Activo fijo	11,203,225	
Patrimonio	(40,109,210)	(27,546,075)
Utilidad en cambio no realizada		14,315,101
Compensación de la reexpresión monetaria		10,972,624
Saldo al 31 de diciembre de 1998		-

NOTA 18 - COSTOS DE OPERACION

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - COSTOS DE OPERACION
(Continuación)

	S/.m.
Mano de obra	74,367,609
Materiales	201,176,948
Subcontratistas	223,108,092
Depreciación	9,140,533
Servicios de terceros	36,608,085
Alquiler de equipos y otros	6,905,649
Provisiones para garantía de entrega de obra y repaciones mayores	5,956,443
Costos para reexportación de equipos <Nota 13 (1)>	5,293,726
	562,557,085

NOTA 19 - OTROS INGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre de 1998, los otros ingresos, neto comprenden:

	S/.m.
Intereses ganados	5,877,442
Ingresos por servicios	4,483,288
Otros	543,401
	10,904,131

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1998 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de febrero de 1999) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo o que, excepto por lo mencionado en la Nota 3, requiera de revelación adicional sobre dichos estados financieros.