PRICEWATERHOUSECOOPERS

44552

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.
Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2
Casilla: 09-01-5820
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (593) 4 2288-199
Celular: (593) 9 9513-843
Fax: (593) 4 2286-889

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado General de

Construtora Norberto Odebrecht S.A. – Sucursal en el Ecuador

Guayaquil, 10 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Construtora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Construtora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Como se indica en la Nota 5 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Sucursal mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US$60,297,651 (2003: US$37,621,527) y US$7,529,768 (2003: US$2,047,696), respectivamente; adicionalmente, durante el 2004 y 2003 realizó transacciones significativas con dichas compañías relacionadas cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 5. Por lo indicado precedentemente, las transacciones y

Al señor Apoderado General de
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador
Guayaquil, 10 de marzo del 2005

saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sucursal.

5. Como se indica en la Nota 16 a los estados financieros adjuntos, durante los años 2004 y 2003 la Sucursal ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por los años 1999 al 2002, estableciendo impuestos adicionales por aproximadamente US$4,695,000 (2003:US$4,166,000) (sin incluir intereses, multas, posibles reajustes cambiarios y otro recargos). La Administración de la Sucursal, ha presentado las impugnaciones respectivas pues considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable y por tanto no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos asuntos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

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

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

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	9,209,850	2,543,387
Inversiones temporales	3 y 4	13,710,919	2,500,000
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	19	10,421,284	4,491,571
Compañías relacionadas	5	60,297,651	37,621,527
Anticipos a proveedores y subcontratistas	11	3,055,101	2,025,306
Otros	6	5,445,815	922,921
		79,219,851	45,061,325
Inventarios			
Materiales	2 d)	4,021,388	330,185
Importaciones en tránsito	2 d)	1,558,077	-
		5,579,465	330,185
Gastos pagados por anticipado	2 e)	4,160,216	191,800
Total del activo corriente		111,880,301	50,626,697
OTRAS INVERSIONES	7	7,662,237	4,219,387
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO menos, depreciación acumulada	8	9,681,004	1,370,357
OTROS ACTIVOS	2 h)	2,283,446	-
Total del activo		131,506,988	56,216,441

Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias y financieras	9	-	3,125,000
Porción corriente de obligación bancaria y financiera a largo plazo	13	2,006,289	-
Anticipos recibidos	10	53,890,958	26,275,203
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	5	7,529,768	608,812
Subcontratistas y otros proveedores	11	6,099,307	739,516
		13,629,075	1,348,328
Pasivos acumulados	12	4,368,135	1,023,640
Total del pasivo corriente		73,894,457	31,772,171
PASIVO A LARGO PLAZO			
Obligaciones bancarias y financieras	13	11,559,600	-
Compañías relacionadas	5	-	1,438,884
Compañías asociadas	14	13,171,233	-
Provisiones			
Costo para reexportación o nacionalización de equipos	17	498,175	498,175
Ingreso diferido	15	8,767,188	-
		33,996,196	1,937,059
PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		23,616,335	22,507,211
Total del pasivo y patrimonio		131,506,988	56,216,441

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

Apoderados Generales

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

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ingresos de operación	20	91,884,038	34,692,036
Costos de operación	20	(74,151,225)	(29,003,223)
Utilidad bruta		17,732,813	5,688,813
Gastos administrativos	21	(14,013,032)	(4,403,005)
Gastos financieros netos		(1,476,939)	(809,633)
Utilidad operacional		2,242,842	476,175
Otros ingresos, neto	22	259,097	367,499
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,501,939	843,674
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	(375,291)	(126,551)
Impuesto a la renta	17	(567,224)	(216,790)
Utilidad neta del año		1,559,424	500,333

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

Apoderados Generales

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital pagado	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	18	2,000	516,347	21,470,467	180,645	22,169,459
Apropiación para reserva legal	19		18,064		(18,064)	-
Transferencia de utilidades a Casa Matriz	5				(162,581)	(162,581)
Utilidad neta del año					500,333	500,333
Saldos al 31 de diciembre del 2003	18	2,000	534,411	21,470,467	500,333	22,507,211
Apropiación para reserva legal	19		50,033		(50,033)	-
Transferencia de utilidades a Casa Matriz	5				(450,300)	(450,300)
Utilidad neta del año					1,559,424	1,559,424
Saldos al 31 de diciembre del 2004	18	2,000	584,444	21,470,467	1,559,424	23,616,335

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

Apoderados Generales

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades operacionales			
Utilidad neta del año		1,559,424	500,333
Más cargos a resultados			
que no representan movimientos en efectivo:			
Depreciaciones	8	1,316,976	1,063,902
Provisión para reexportación de equipos		-	170,375
Incremento de la provisión para jubilación patronal y desahucio	17	127,140	53,263
		3,003,540	1,787,873
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(34,158,526)	(10,247,655)
Inventarios		(5,249,280)	231,796
Gastos pagados por anticipado		(3,968,416)	241,354
Documentos y cuentas por pagar		12,280,747	(413,468)
Pasivos acumulados		3,217,355	(279,611)
Compañías relacionadas a largo plazo	5	(1,438,884)	-
Utilización de provisión de reexportación y nacionalización de propiedades, planta y equipo		-	(62,765)
Compañías asociadas	14	13,171,233	-
Ingreso diferido	15	8,767,188	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		23,240,712	17,532,727
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones Inversiones temporales	4	(13,710,919)	-
(Adiciones)/Bajas netas de Activo fijo	8	(9,627,623)	444,642
Adiciones Otros activos		(2,283,446)	-
Disminución del Fondo de garantía		-	42,301
Incremento en Otras inversiones	7	(3,442,850)	(4,081,000)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		(29,064,838)	(3,594,057)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aumento de porción corriente de deuda a largo plazo		2,006,289	-
Anticipos recibidos		27,615,755	26,275,203
Disminución de obligaciones financieras		(3,125,000)	(11,100,000)
Obligaciones bancarias y financieras largo plazo		11,559,600	-
Transferencia de utilidades a Casa Matriz		(450,300)	(162,581)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		9,990,589	(11,262,581)
Aumento neto de efectivo		4,166,463	2,676,089
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		5,043,387	2,367,298
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		9,209,850	5,043,387

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

Apoderados Generales

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 dedicarse principalmente a: i) planeación y ejecución de proyectos y obras de ingeniería en todas sus ramas y especialidades y ii) la participación en asociaciones y consorcios, cumpliendo los requisitos establecidos para cada caso por las leyes de Ecuador. A la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo del 2005) la Sucursal está desarrollando dos proyectos, en conjunto con otras empresas, con las cuales conforman la Asociación Construtora Norberto Odebrecht S.A. e Hidalgo e Hidalgo S.A. (CRM) y el Consorcio Constructor (HIDROPASTAZA), respectivamente <Véase literales b), c) siguientes>.

En el año 2003 se incluyen proyectos desarrollados mediante Asociaciones Odebrecht y Asociados (CEDEGE) y Construtora Norberto Odebrecht y Asociados (CRM) <Véase literales d) y e)>). Adicionalmente se desarrollaron trabajos correspondientes a la reparación de daños causados en la obra de trasvase de agua para las cuencas de los ríos Chone y Portoviejo los cuales se encontraban amparados en las pólizas de seguro mantenidas por la Compañía. <Véase Nota 20>.

En julio del 2004 la Sucursal convalida el nombre a portugués en su escritura de constitución, cambiando el nombre de Constructora Norberto Odebrecht S.A. a Construtora Norberto Odebrecht S.A.

Obras en curso al 31 de diciembre del 2004

A continuación se detallan las principales cláusulas de los contratos de las obras que se encuentran en ejecución al cierre del año 2004.

b) Conformación de la Asociación Construtora Norberto Odebrecht S.A. e Hidalgo e Hidalgo S.A. - (CRM)

Antecedentes -

El 31 de octubre del 2002 la Sucursal celebró un convenio con Hidalgo e Hidalgo S.A., con el objeto de conformar una asociación denominada "Asociación Construtora Norberto Odebrecht S.A. e Hidalgo e Hidalgo S.A." a fin de ejecutar la construcción de la primera etapa del Sistema Carrizal Chone (CRM).

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

La participación de los integrantes es la siguiente:

	%
Constructora Noberto Odebrecht S.A. Sucursal en el Ecuador	70
Hidalgo e Hidalgo S.A.	30

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.

Contrato de obra suscrito -

El 2 de diciembre del 2002 la Asociación suscribió con la Corporación Reguladora del Manejo Hídrico de Manabí (CRM), antes Centro de Rehabilitación de Manabí, un contrato cuyo objeto principal es la ejecución de las obras civiles y electromecánicas del Sistema Carrizal - Chone, el cual es un proyecto de irrigación, a través de canales y tuberías, que contempla en su Primera etapa el riego de 5,900 Hectáreas de suelos fértiles; Control de Inundaciones a través del encauzamiento de ríos, construcción de diques, red de drenaje y de la implementación de la Presa Nuevo Simbocal, que además de esta función, beneficiará directamente a 4,500 hectáreas de piscinas para crianza de camarones; Red de caminos vecinales, contribuyendo con estas obras de infraestructura al desarrollo socioeconómico de la región. Al 31 de diciembre del 2004 existen garantías del 5% sobre el monto estimado del contrato por fiel cumplimiento del mismo y por buen uso del anticipo. Estas garantías fueron instrumentadas a través de pólizas de seguros. Ver Nota 20.

El monto estimado para este contrato es de US$97,651,675.

Forma de pago -

Se estipula la entrega de un anticipo de US$24,412,919 equivalente al 25% del monto del contrato, previa la entrega de la garantía correspondiente por parte del contratista, de los cuales durante el año 2004 se han recibido US$16,853,159 (2003:US$6,275,200) por parte del CRM. El anticipo se descontará de la facturación mensual que realizará la Sucursal, por cuenta de la Asociación, durante el período de la obra. Debido a que durante el año 2004 se ha tenido ciertos inconvenientes con el financiamiento de la obra, se ha tenido que utilizar todo el anticipo recibido para continuar con los trabajos del proyecto imputándose facturación por avance de obras a la totalidad de los anticipos recibidos. Ver Nota 20.

El 14 de diciembre del 2004 se constituyó un Fideicomiso de Administración denominado "Financiamiento del Proyecto Carrizal - Chone", que se encuentra bajo la administración de Fiducia S.A., este fideicomiso fue una exigencia del BEDE que es el nuevo organismo que realizará

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

De acuerdo a lo estipulado en el convenio, la Sucursal ejecutará las obras civiles y será la empresa líder del Consorcio, asumiendo la dirección y coordinación de las obras, así como también será la encargada de llevar la contabilidad del mismo. Por su parte el "Consorcio Electromecánico" ejecutará las obras, suministros y demás trabajos de carácter hidro-electromecánico del Proyecto "San Francisco".

Contrato de obra suscrito -

En marzo del 2000, Hidropastaza S.A., sociedad concesionaria del proyecto Hidroeléctrico San Francisco, adjudicó al Consorcio Odebrecht - Ansaldo, formado por Construtora Norberto Odebrecht S.A. y Ansaldo Energía Spa., el contrato de Ingeniería de detalle, suministros y construcción para el Proyecto San Francisco. El 21 de noviembre del 2003, Hidropastaza S.A., mediante la firma de un addendum al contrato original, acepta la sustitución de Ansaldo Energía Spa. por el "Consorcio Electromecánico".

El objeto del contrato es la construcción de la Central Hidroeléctrica "San Francisco" la cual comprende la construcción civil, suministro y montaje de equipos eléctricos, mecánicos e hidromecánicos y su puesta en funcionamiento, para la generación de aproximadamente 220 megavatios de energía. Al 31 de diciembre del 2004 existen garantías por US$15,000,000 (2003:US$15,000,000) por fiel cumplimiento del contrato y por buen uso del anticipo recibido. Estas garantías fueron instrumentadas a través de pólizas de seguros.

El monto estimado para este contrato es de US$286,851,129.

Forma de pago -

Se estipula la entrega de un anticipo de US$86,055,339 equivalente al 30% del monto del contrato, previa la entrega de la garantía correspondiente por parte del contratista, sin embargo, durante el año 2004 el anticipo se amplio a US$94,441,872 de los cuales durante el año 2004 la Sucursal ha recibido US$74,441,872 (2003:US$20,000,000). La Sucursal ha entregado al Consorcio Electromecánico US$22,002,342 y ha aplicado a facturación US$31,867,674, quedando un saldo al 31 de diciembre del 2004 de US$40,571,856. El anticipo se descuenta de la facturación mensual que realizará la Sucursal, por cuenta del Consorcio, durante el período de la obra. <Véase Nota 20>.

La Sucursal presenta planillas a Hidropastaza, por cuenta del Consorcio, 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 48 meses contados a partir de la fecha de suscripción del contrato, recepción del anticipo y el cumplimiento de otros requisitos estipulados en el contrato

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

de obra. El 19 de noviembre del 2003, Hidropastaza S.A., dispone la Orden de proceder parcial, de acuerdo a lo estipulado en el contrato de obra, para el inicio de la construcción de las obras civiles correspondientes a la ruta crítica del cronograma de ejecución de obras, para lo cual en ese año entregó a la Sucursal un anticipo parcial por un monto de US$20,000,000. <Véase Nota 20>.

Obras ya concluidas durante el año 2003

A continuación se resumen las obras contratadas en años anteriores y que se concluyeron durante el año 2003 y sobre las cuales se ha realizado entregas provisionales o definitivas dependiendo del caso:

d) Conformación de Asociación Odebrecht y Asociados - (CEDEGE)

Antecedentes -

Con fecha 8 de agosto de 1997 la Sucursal celebró un convenio de asociación con la compañía relacionada Construtora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) 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 fue la siguiente:

	%
Construtora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal en el Ecuador	68
Construtora 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 sería la empresa líder de la Asociación, asumiendo la dirección y coordinación de las obras, así como también la contabilidad de la misma.

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 financiamiento del proyecto. El constituyente y beneficiario de este Fideicomiso es CNO, cuyo objeto es recibir los recursos que entregue el CRM a través del BEDE, y de esta manera contar con los recursos necesarios para continuar con la obra. Al 31 de diciembre del 2004 el fideicomiso contrajo una obligación con el Produbanco por aproximadamente US$13,475,000. Estos fondos, que fueron entregados a CNO para la obra, han sido invertidos por la Sucursal en el mencionado banco y garantizan la obligación que el Fideicomiso mantiene con el Produbanco. Véase Notas 4 y 10. Una vez que el BEDE realice los desembolsos en el primer semestre del año 2005, se contabilizaran en el fideicomiso, el cual cancelará de manera inmediata la obligación que mantiene con el banco y con los remanentes recibidos, el Fideicomiso previa autorización del CRM, cancelará las facturas que emita CNO por los trabajos efectivamente aprobados por avance de la obra de Carrizal Chone.

Plazo de entrega de la obra -

El plazo de entrega de la obra es de 21 meses contados a partir de recepción de la totalidad del anticipo. Hasta el momento se han recibido entregas parciales en los meses de agosto y octubre del 2003 y en julio, septiembre y diciembre del 2004. Sin embargo, por lo mencionado anteriormente en la sección "Forma de pago", estos se han caracterizado como cancelación trabajos de obra, por lo tanto el plazo contractual de término de obra empezará cuando se reciba la totalidad del anticipo en el año 2005.

c) **Conformación del Consorcio Odebrecht Ansaldo - Consorcio Constructor - (HIDROPASTAZA)**

Antecedentes -

El 16 de junio de 1998 la Sucursal celebró un convenio con Ansaldo Energía Spa., con el objeto de conformar un consorcio denominado "Consorcio Odebrecht - Ansaldo" a fin de ejecutar la construcción de la Central Hidroeléctrica "San Francisco", localizada en Baños, Provincia del Tungurahua.

La participación de los integrantes en ese año era la siguiente:

	%
Construtora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal en el Ecuador	67,33
Ansaldo Energía Spa.	32,67

El 22 de octubre del 2003 mediante un Acuerdo de Cesión, Ansaldo Energía Spa., acordó transferir a favor del "Consorcio Electromecánico" integrado por Alstom Brasil Ltda. y Va Tech Hydro Brasil Ltda., todas las responsabilidades, obligaciones y derechos de la totalidad de su participación en el consorcio con la Sucursal, por lo cual en la misma fecha la Sucursal celebra un acuerdo de asociación con el "Consorcio Electromecánico", el cual se denomina "Consorcio Constructor".

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

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

El contrato fue financiado por el programa FINAMEX del Banco Nacional de Desenvolvimiento 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. Hasta julio del 2000, el anticipo estuvo siendo descontado a cada uno de los asociados de la facturación mensual que éstos realizaban a CEDEGE a través de la Sucursal, durante el período de la obra. A partir de esa fecha, Construtora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) y la Sucursal emiten por separado facturas mensuales a CEDEGE, más no así Compañía General de Construcciones Cía. Ltda. quien continuó facturando a CEDEGE a través de la Sucursal.

La Sucursal continuó presentando 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 fue de 33 meses contados a partir de la fecha de suscripción del contrato y recepción del anticipo, ésto es septiembre del año 2000. Sin embargo, en dicha fecha, CEDEGE y la Asociación acordaron extender en 182 días el plazo para la entrega de las obras. Véase más adelante entrega provisional en sección "Acta de entrega - recepción provisional parcial".

Contratos complementarios

En 1998 se celebraron los Contratos Complementarios 1 y 2, en abril del 2000 se firmó el Contrato Complementario tres A, en agosto del 2001 se iniciaron los trabajos del Contrato Complementario 3, y finalmente en diciembre del 2002 se firmó el Contrato Complementario 4. Todos estos Contratos Complementarios contemplan modificaciones y/o ampliaciones técnicas al Contrato Original, y con excepción del Contrato Complementario tres A, estipularon la entrega de un anticipo del 30% del monto de las obras contratadas. Dichos Contratos Complementarios, han sido instrumentados bajo los mismos términos y condiciones al Contrato Original. Los montos de los contratos complementarios totalizan: S/.m. 90,709,191 y US$47,367,230.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Actas de entrega - recepción -

Tal como se estipula en el contrato, y por la naturaleza específica del proyecto, es posible la utilización funcional de partes o unidades de las obras contratadas, por lo cual se ha previsto en el contrato la aceptación de entregas parciales de las obras. En el año 2000, la Asociación solicitó a CEDEGE la recepción provisional parcial de las obras incluidas en el Contrato Original y los Contratos Complementarios 1, y 3 A. De acuerdo a lo estipulado en el Contrato Complementario No. 3, las obras del Contrato Original y de los Contratos Complementarios 1, 2, 3 y 3A, se entregarían hasta el 2 de Noviembre del 2002.

El 24 de enero del 2003 se firmó el acta de entrega provisional total del Contrato Original y los Contratos Complementarios 1, 2, 3 y 3A, y en el mes de noviembre del 2003 se firmó el acta de entrega provisional del Contrato Complementario Cuatro, con lo cual al 31 de diciembre del 2003 estos proyectos fueron concluidos quedando pendiente solo la firma de entrega definitiva. <Véase Nota 20>. El 14 de julio del 2004 se realizó la entrega del acta definitiva del Contrato Original y Complementarios.

e) Conformación de la Asociación Construtora Norberto Odebrecht y Asociados – (CRM)

Antecedentes -

Con fecha 8 de mayo de 1998 la Sucursal celebró un acuerdo de asociación con la compañía relacionada Construtora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE), con el objeto de conformar una asociación denominada "Construtora Norberto Odebrecht y Asociados", a fin de participar en el concurso internacional 01-98, a fin de efectuar la construcción del Proyecto de trasvase de agua para las cuencas de los ríos Chone y Portoviejo.

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

	%
Construtora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal en el Ecuador	75
Construtora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)	25

Contrato de obra suscrito -

El 12 de mayo de 1998 la Asociación suscribió con el Centro de Rehabilitación de Manabí (CRM), un contrato para la ejecución total del Proyecto de trasvase de agua desde el embalse Daule - Peripa a las cuencas de los ríos Chone y Portoviejo. El trasvase de agua es un conjunto de obras hidráulicas que tiene como objetivo cubrir la demanda de agua de los sectores aledaños a las cuencas de los ríos Chone y Portoviejo, contribuyendo con ésto al desarrollo socioeconómico de la región. La obra comprende principalmente la construcción de la estación de

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

bombeo Severino para la captación de aguas desde el embalse de la presa La Esperanza y su conducción mediante un canal de distribución hasta el ingreso del túnel La Esperanza - Poza Honda, para ser dirigidas hasta el embalse de la Presa Poza Honda y finalmente su traslado mediante un túnel hasta el río Mancha Grande.

El monto original del contrato ascendió a US$139,639,022.

El contrato fue financiado por el programa FINAMEX del Banco Nacional de Desenvolvimiento Económico e Social del Brasil (BNDES).

Forma de pago -

En 1999 la Sucursal recibió, a nombre de la Asociación, US$34,909,755 en calidad de anticipo equivalente al 25% del valor de las obras acordadas. El anticipo se descontó de la facturación mensual que realizó la Sucursal, por cuenta de la Asociación, durante el período de la obra.

La Sucursal presentó planillas al CRM, 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 fue de 36 meses contados a partir de la fecha de suscripción del contrato y recepción del anticipo, ésto es junio del año 2002. Sin embargo, la fecha de entrega provisional de la obra fue diciembre del 2001 y la definitiva el 12 de marzo del 2003.

f) **Entregas provisionales y definitivas de obras -**

A continuación se detallan las entregas provisionales y definitivas de las obras desarrolladas por la Sucursal:

Proyectos contratados con CEDEGE, literal d):	Original y Complementarias 1, 2, 3, y 3A, obras concluidas y entregadas con actas provisionales en enero del 2003. Complementario 4, obra concluida y entregada con acta provisional en noviembre del 2003. Con fecha 14 de julio del 2004 se realiza la entrega del acta definitiva del Contrato Original y Complementarios.
Proyectos contratados con CRM, literal e):	Obra concluida y entregada con acta provisional en diciembre del 2001 y definitiva en marzo del 2003.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

A partir de la entrega provisional y/o definitiva de las obras, CEDEGE Y CRM asumen el pleno control, dominio y salvaguarda de las obras, así como también la responsabilidad de su mantenimiento, excepto por aquellos trabajos que representen defectos a causa de procesos de construcción o empleo de materiales que no estén de acuerdo con las especificaciones de los contratos, los mismos que son asumidos por la Sucursal, quien ha contratado pólizas de seguros para cubrir los eventuales costos que deriven del cumplimiento de esta garantía adicional. Ver además Nota 20.

Otros contratos suscritos

g) Convenios de reembolso de gastos - (CNODE)

Con fecha 18 de diciembre del 2004 (2003: 18 de diciembre del 2003), la Sucursal celebró un acuerdo (2003: dos acuerdos) con su compañía relacionada Construtora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE), los mismos que establecen: i) CNODE cancela a ciertos subcontratistas por trabajos que tenían directa relación con la Sucursal durante el año 2003 para el estudio y ejecución del proyecto correspondiente al Contrato Complementario No. 4; y ii) CNODE suministra a la Sucursal personal a nivel operacional, técnico, administrativo para el desarrollo, estudio y ejecución de los proyectos correspondientes a la construcción de la primera etapa del Sistema Carrizal Chone y al contrato de Ingeniería de detalle, Suministros y Construcción para el Proyecto San Francisco. Estos contratos estipulan que CNODE transferirá los costos indicados anteriormente vía reembolso de gastos, acreditando para el efecto la cuenta corriente que ambas mantienen. Durante el año 2003 se transfirieron US$211,478 por los conceptos descritos en el numeral i) anterior y durante el año 2004 se transfirieron US$955,710 (2003: US$379,735) por el concepto descrito en el numeral ii) anterior. Véase Nota 5.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo, depósitos en bancos e inversiones no restringidas de corto plazo con vencimiento a 90 días o menos, neto de sobregiros bancarios.

c) 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 elaborados de acuerdo a los trabajos ejecutados conforme a las especificaciones de los contratos firmados. Los costos son registrados a medida que se incurren <Véase Nota 20>.

d) Inventarios -

Los inventarios de materiales se presentan al costo histórico, utilizando el método de costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

e) Gastos pagados por anticipado -

Incluye principalmente primas de seguros pagadas por anticipado, que se amortizan con cargo a los resultados del período en función del plazo de vigencia de las pólizas.

f) Otras Inversiones -

Las inversiones en acciones de compañía asociadas, se muestran al valor patrimonial determinadas bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

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

g) Propiedades, plata y equipo -

El rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor 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 los resultados del año.

La depreciación de los activos propios y los activos adquiridos bajo el régimen de Internación temporal se registran con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

h) Otros activos -

Los cargos diferidos se los registra dentro del rubro Otros activos e incluye los gastos incurridos en procesos de licitación para nuevas obras, y que se amortizaran con cargo a los resultados en un período de doce meses, siguiendo el método de la línea recta a partir del año 2005.

Al 31 de diciembre del 2004 corresponde a los proyectos BABA y TENA por US$1,963,123 y US$320,323 respectivamente. La Administración de la Sucursal considera que existen altas probabilidades de que estos proyectos sean adjudicados en el año 2005.

i) 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 los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Durante los años 2004 y 2003, la Sucursal calcula la provisión para impuesto a la renta utilizando la tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

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

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Sucursal debe reconocer en concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

k) Provisiones -

Reexportación y/o nacionalización de equipos -

Esta provisión de impuestos se calcula considerando las mejores estimaciones realizadas por la Administración de la Sucursal, considerando entre otros factores, la experiencia que tuvo la Sucursal en la nacionalización y/o reexportación de ciertos activos, realizadas durante los años 2003 y 2002.

Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio y por desahucio a cargo de la Sucursal, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de "prima única o acreditamiento anual" <Véase Nota 12>.

l) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contrato de arrendamiento mercantil operativo son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el año 2004 la Compañía imputó a los resultados del año US$1,422,546, correspondiente a contratos de arrendamiento mercantil de equipo y maquinarias. Véase Nota 5.

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de los equipos de arrendamiento mercantil pendiente de pago, y cuyo vencimiento se extendieron hasta el año 2007, asciende a US$11,380,368. Véase Nota 5.

m) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

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

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Sucursal.

n) Ingreso diferido -

Para el Proyecto San Francisco, que se detalla en la Nota 1 c), la Sucursal factura el 100% del avance de obra a Hidropastaza, según lo acordado en el anexo No. 02 "Desgloce de facturación" del contrato EPC, y reconoce al momento de la facturación el porcentaje que corresponda en ingresos del período en relación a las obras ejecutadas. En los casos en que las obras realizadas y facturadas involucren obras electromecánica realizadas por el Consorcio Electromecánico, la Sucursal registra la parte del Consorcio en ingresos diferidos, hasta el momento en que el Consorcio entregue la obra y facture la misma a la Sucursal. En este momento la Sucursal reconoce el gasto de la obra ejecutada por el Consorcio y debita de ingresos diferidos el mismo monto llevando a los resultados del año en que se realiza la obra.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2004		2003	
Bancos	9,202,850	(1)	2,537,007	
Efectivo en caja	7,000		6,380	
	9,209,850		2,543,387	
Inversiones temporales	-		2,500,000	(2)
	9,209,850		5,043,387	

(1) Incluye US$8,486,487 depositados en el ABN - AMRO.

(2) Corresponde a un certificado de depósito mantenido en el Banco Bolivariano S.A., el cual venció el 23 de febrero del 2004 y generó un rendimiento del 5% anual.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

	2004
Produbanco (1)	13,710,919

(1) Corresponde a un certificado de depósito a 119 días mantenido en esta institución financiera aperturado el 17 de diciembre del 2004, el cual genera un interés del 1.25% mensual y se encuentra pignorado. Véase Notas 1 b) y 10.

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 existen las siguientes cuentas con compañías relacionadas:

	2004	2003	
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil - Casa Matriz (1)	57,941,488	35,265,364	
OSEL Ltda. (1)	2,356,163	2,356,163	
	60,297,651	37,621,527	
Pasivo			
Cuentas por pagar			
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil - Casa Matriz (1)	3,498,723	-	
Odebrecht Engenharia e Contrucao Participacoes S.A.	3,872,408	-	
Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) (1)	-	608,812	(2)
OSEL Ltda. (1)	158,637	-	
	7,529,768	608,812	
Pasivo a largo plazo			
Cuentas por pagar			
Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)	-	1,438,884	(2)

(1) Ver movimiento de las cuentas más adelante.

(2) Hasta el año 2003 correspondía a la parte proporcional del resultado neto obtenido en el proyecto trasvase de los ríos Chone y Portoviejo, que debieron transferirse a esta compañía relacionada en base a su participación en la Asociación Constructora Norberto Odebrecht y Asociados. Este proyecto se concluyó en años anteriores, durante el año 2004 este pasivo fue liquidado. <Véase Nota 1 e)>.

Saldos y transacciones con Casa Matriz -

El 12 de marzo de 1998, la Sucursal y su Casa Matriz renovaron un contrato de administración de recursos financieros, firmado originalmente en enero de 1993, 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 los contratos que ésta celebre, 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.

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- 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 tiene una vigencia de 32 meses, contados a partir de su aprobación, pudiendo ser renovado automáticamente por períodos iguales cuantas veces sea necesario.

Los saldos y transacciones a la Casa Matriz, Constructora Norberto Odebrecht S.A. – Brasil y compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, está compuesto por:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Año 2004

	Casa matriz		Osel Ltd.		CNODE	Odebrecht Engenharia e Contrucao Participacoes S.A.
	Flujo de fondos	Importación	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
Débitos						
Saldo al 1 de enero del 2004	35,265,364	-	2,356,163		-	-
Valores cobrados por Casa Matriz por cancelación de facturación de obra recibidos del proyecto San Francisco (1)	40,685,788	-	-	-	-	-
Valores cobrados por Casa Matriz por anticipos del proyecto San Francisco (2)	72,439,530	-	-	-	-	-
Valores entregados a Casa Matriz como anticipos de los proyectos: (3)						
- Carrizal Chone	19,450,000	-	-	-	-	-
- San Francisco	19,866,667	-	-	-	-	-
Valor pagado por servicio de asistencia técnica (11)	-	-	-	4,379,842	-	-
Valores cargados a CNODE por reembolso de gastos (obra de Manageneración) (12)	-	-	-	-	854,369	-
Valor pagado a CNODE por obras concluidas en años anteriores	-	-	-	-	1,276,513	-
Valor transferido por cesión de deuda (15)	-	-	-	1,654,312	2,218,096	-
	187,707,349	-	2,356,163	6,034,154	4,348,978	-
Créditos						
Saldo al 1 de enero del 2004	-	-	-	-	2,047,696	-
Anticipos entregados por Casa Matriz para el consorcio Alstom y Valtech del proyecto San Francisco(4)	27,429,156	-	-	-	-	-
Cargos por gastos de administración y otros (5)						
Cargos por TAC	3,666,451	-	-	-	-	-
Cargos por gastos administrativos	2,242,567	-	-	-	-	-
Otros	2,241,614	-	-	-	-	-
Cargos por importaciones (6)	7,835,076	-	-	-	-	-
Remesas entregadas a la Sucursal (7)	85,057,534	-	-	-	-	-
Transferencia de utilidades a Casa Matriz (8)	450,299	-	-	-	-	-
Importaciones de materiales (9)	-	3,498,722	-	-	-	-
Gastos de leasing (10)	-	-	-	1,422,546	-	-
Servicios de asistencia técnica (11)	-	-	-	4,379,842	-	-
Pagos realizados en Brazil por OSEL por cuenta de la Sucursal	-	-	-	390,403	-	-
Reembolso de gastos con Sucursal (13)	-	-	-	-	955,710	-
Valores recibidos por la Sucursal por cuenta de CNODE (obra de Manageneración) (14)	-	-	-	-	1,250,000	-
Valor transferido por cesión de deuda (15)	-	-	-	-	-	3,872,408
Oros movimimientos menores	843,164	-	-	-	95,572	-
	129,765,861	-	-	6,192,791	4,348,978	3,872,408
Saldo deudor/(acreedor)al 31 de diciembre del 2004	57,941,488	(3,498,722)	2,356,163	(158,637)	-	(3,872,408)

Año 2003.

	Casa matriz		Osel Ltd.		CNODE
	Flujo de fondos	Importación	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
Débitos					
Saldo al 1 de enero del 2003	17,322,913	-	2,356,163	-	
Valores entregados a Casa Matriz como anticipos del los proyecto:					
- San Francisco (3)	18,498,612	-	-	-	-
Valor pagado por servicio de asistencia técnica (11)	-	-	2,491,759	-	-
Oros movimimientos menores	-	-	-	-	395,196
	35,821,525	-	4,847,922	-	395,196
Créditos					
Saldo al 1 de enero del 2003	-	-	-	-	1,851,679
Transferencia de utilidades a Casa Matriz (8)	162,581	-	-	-	-
Servicios de asistencia técnica (11)	-	-	2,491,759	-	-
Reembolso de gastos con Sucursal (13)	-	-	-	-	591,213
Oros movimimientos menores	393,580	-	-	-	-
	556,161	-	2,491,759	-	2,442,892
Saldo deudor/(acreedor)al 31 de diciembre del 2003	35,265,364	-	2,356,163	-	(2,047,696)

(1) Corresponden a valores depositados directamente por el BNDES en cuentas bancarias de la Casa Matriz y que corresponden a facturación de la obra San Francisco que realiza la Sucursal en el Ecuador.

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

(2) Corresponde a valores cargados a la Casa Matriz por cobros recibidos del BNDES, por anticipos de las obras que la Sucursal desarrolla en Ecuador.

(3) Corresponden a valores enviados por parte de la Sucursal a la Matriz por los proyectos San Francisco y Carrizal Chone que se depositan inicialmente por parte de Hidropastaza y CRM, directamente en las cuentas bancarias de la Sucursal.

(4) Corresponde a valores de anticipos que Casa Matriz entregó por cuenta de la Sucursal a favor de esta empresa que forma parte del "Consorcio Constructor" para desarrollar la obra San Francisco.

(5) Corresponde a gastos de TAC - Tasa de Administración Central, gastos de administración y otros, efectuados por la Casa Matriz por cuenta de la Sucursal.

(6) Corresponde a notas de débito por importaciones realizadas de materiales, enviadas por la Casa Matriz hacia la Sucursal.

(7) Corresponde a remesas entregadas por la Casa Matriz a la Sucursal, para capital de trabajo

(8) Corresponden a valores acreditados a favor de la Casa Matriz y que corresponden a las utilidades generadas por la Sucursal en los años 2003 y 2002 neto de impuesto a la renta.

(9) Corresponde a importaciones de materiales realizadas a la Casa Matriz.

(10) En octubre del 2004 la Sucursal celebró un contrato de leasing con la Compañía Osel - Odebrecht Servicio no Exterior Ltd., por el alquiler de un TBM & BACK UP SISTEM and Auxuliary tunneling equipment mediante el cual la Sucursal se compromete a pagar un canón de arrendamiento mensual de US$711,273 por 18 meses que dura el contrato. La Administración de la Compañía no va a hacer uso de la opción de compra que estipula el mencionado contrato, razón por la que los pagos de los cánones de arrendamiento que totalizan US$12,802,914 se registran como gastos de los años en que se devengan. El valor de la opción de compra al vencimiento es por US$500,000. Al 31 de diciembre del 2004 la Sucursal ha incurrido en canónes de arrendamiento por US$1,422,546, y el saldo de los canónes de arrendamiento pendiente de pago ascienden a US$11,380,368. Véase Nota 2 l).

(11) Corresponde a servicios de administración y asesoría técnica prestados por Odebrecht Servicios No Exterior Ltda. - OSEL a la Sucursal.

(12) Corresponde a gastos incurridos por la Sucursal por cuenta de CNODE en la ejecución del proyecto de Manageneración que CNODE ejecutó en el 2004.

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

(13) Corresponde a servicios de personal de CNODE que trabajó directamente en los proyectos de la Sucursal, en base a un contrato celebrado entre las partes.

(14) Corresponde a valores cobrados por la Sucursal por cuenta de CNODE, relacionado con el proyecto de Manageneración.

(15) En diciembre del 2004 las Compañías OSEL y CNODE celebraron un convenio de cesión de deuda con la Compañía Odebrecht Engenharia e Contrucao Participacoes S.A. ("OECP"), en la que acuerdan transferir, excepto US$158,637, los adeudos mantenidos con la Sucursal al cierre del año a esta compañía.

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	2004		2003
Impuestos (1)	3,166,247		745,019
Otros	2,279,568	(2)	177,902
	5,445,815		922,921

(1) Corresponde a: i) US$422,642 (2003: US$ 346,417) por reclamos al Servicio de Rentas Internas por el pago en exceso del anticipo del impuesto a la renta correspondiente a los años 2003 y 2001, el mismo que esta en juicio para su recuperación ante el Tribunal Distrital de la Fiscal. La Administración basada en el criterio de sus asesores tributarios, estima que la resolución del mismo, será favorable a la Sucursal; ii) US$917,409 (2003: US$293,016) de retenciones en la fuente sobre los valores pagados principalmente por CEDEGE, el MOP y CRM, y iii) US$1,826,196 (2003: US$105,586) de crédito tributario en concepto de Impuesto al Valor Agregado.

(2) Incluye principalmente a valores pendientes de cobros por US$1,396,226 correspondientes a la compañía Hidalgo & Hidalgo, por concepto de reembolsos de gastos pagados por CNO, según factura emitida el 29 de diciembre del 2004 y US$644,624 por cobrar a PHIMA (Plan Integral de Desarrollo de los Recursos Hídricos de la Provincia de Manabí) en concepto de IVA incurridos en las planillas de servicios ejecutados durante el año 2004.

NOTA 7 - OTRAS INVERSIONES

	2004	2003
Inversiones en acciones (1)	7,662,237	4,219,387

NOTA 7 - OTRAS INVERSIONES
(Continuación)

(1) Corresponde al 19.6% (2003: 19.6%) de participación en el capital de Hidropastaza S.A. "Concesionaria del Proyecto Hidroeléctrico San Francisco". Durante el 2004 la Sucursal realizó aportes en efectivo de aproximadamente US$3,442,850 (2003:US$4,081,000) a Hidropastaza S.A. con el fin de incrementar su capital pagado. Al 31 de diciembre del 2004 la posición financiera (no auditada) de Hidropostaza S.A. se detalla a continuación:

	US$	
Activo	163,540,117	(i)
Pasivo	125,376,273	
Patrimonio	38,163,844	(ii)

(i) Incluye aproximadamente US$74,500,000 (2003:US$20,000,000) de anticipo entregados a la Sucursal en el año 2004. Ver Nota 1 c).

(ii) Incluye US$13,463,843 de aportes para futuras capitalización, de los cuales US$2,715,061 corresponden a la Sucursal.

Movimiento:

	2004	2003
Saldo al 1 de enero	4,219,387	138,387
Adiciones	3,442,850	4,081,000
Saldo al 31 de diciembre	7,662,237	4,219,387

De acuerdo con el convenio de acuerdo de los Accionistas de Hidropastaza, celebrado el 31 de Marzo de 2000 la Sucursal deberá completar hasta el 27 de febrero del 2008 aportes en Hidropastaza por US$11,766,780, y su contraparte Hidroagoyán S.A. deberá aportar US$47,067,120, con lo cual el capital de Hidropastaza ascendería a aproximadamente US$58,833,900.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	2004	2003	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipos	13,892,873	7,394,877	20
Muebles, enseres y equipos de oficina	653,741	214,373	10
Equipos de informática	1,052,425	390,395	33
Vehículos	6,619,409	5,477,623	20
Herramientas	1,825,992	1,026,026	10
Instalaciones	3,975	3,975	10
	24,048,415	14,507,269	
Menos - depreciación acumulada	(14,367,411)	(13,136,912)	
	9,681,004	1,370,357	

Movimiento:

	2004		2003
Saldo al 1 de enero	1,370,357		2,878,901
Adiciones	9,792,747	(1)	243,581
Ventas y reexportaciones			
Costo	(190,702)		(5,703,525)
Depreciación	25,578		5,015,302
Depreciación de año	(1,316,976)		(1,063,902)
Saldo al 31 de diciembre (2)	9,681,004		1,370,357

(1) Corresponde principalmente a US$3,203,368 por adquisición de maquinaria y equipo para el proyecto San Francisco, y US$3,259,000 por internación temporal de maquinaria correspondiente al mismo proyecto.

(2) Incluye US$3,874,830 (2003:US$288,950), correspondiente a activos fijos netos importados bajo el régimen de internación temporal. <Véase Nota 2 (h)>.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

	2003
Obligaciones a corto plazo	
Banco del Pichincha S.A. (1)	3,125,000

(1) Corresponde a una obligación bancaria contratada con esta institución financiera, la cual fue cancelada en su totalidad durante el año 2004.

NOTA 10 - ANTICIPOS RECIBIDOS

Al 31 de diciembre del 2004, los anticipos recibidos están conformados por:

	2004	2003
Anticipos al contrato recibidos de Hidropastaza (1)	40,571,856	20,000,000
Anticipos al contrato recibidos de C.R.M. (1)	-	6,275,203
	40,571,856	26,275,203
Anticipos al contrato recibidos del "Fideicomiso para el Financiamiento del Proyecto Carrizal - Chone" (2)	13,319,102	-
	53,890,958	26,275,203

(1) Corresponde a la parte proporcional de los anticipos recibidos de Hidropastaza y CRM por cuenta del Consorcio Constructor y la Asociación Construtora Norberto Odebrecht S.A. e Hidalgo e Hidalgo S.A., relacionados al contrato de Ingeniería de Detalle, Suministros y Construcción para el Proyecto San Francisco y el contrato cuyo objeto principal es la ejecución de las obras civiles y electromecánicas del Sistema Carrizal - Chone. <Véase Notas 1 c), y 20>.

(2) Véase Notas 1 b y 4.

NOTA 11 - SUBCONTRATISTAS Y OTROS PROVEEDORES (ANTICIPOS Y CUENTAS POR PAGAR)

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - SUBCONTRATISTAS Y OTROS PROVEEDORES (ANTICIPOS Y CUENTAS POR PAGAR)

(Continuación)

	Anticipos		Cuentas por pagar	
	2004	2003	2004	2003
Anticipo a proveedores	1,520,659	1,108,328	-	-
Subcontratistas	1,534,442	916,978	1,294,679	112,430
Retención a subcontratistas	-	-	55,375	65,319
Proveedores locales y del exterior	-	-	1,123,711	149,335
Otros	-	-	3,625,542	412,432
	3,055,101	2,025,306	6,099,307	739,516

NOTA 12 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	2004	2003
Beneficios sociales (1) (Ver Nota 15)	806,486	349,000
Participaciones de los trabajadores en las utilidades	375,291	126,551
Impuesto a la renta	567,224	216,790
Retenciones	708,784	152,459
Impuesto al valor agregado	1,684,693	32,796
Intereses por pagar	122,635	-
Otros	103,022	146,044
	4,368,135	1,023,640

(1) Incluye US$352,940 (2003: US$188,108) de provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio y hasta el año 2003 incluía US$37,692 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 k)>.

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2004 y 2003, fue calculada en base al método actuarial de prima única o acreditamiento anual de la reserva matemática total practicada por un profesional independiente, considerando para los años 2004 y 2003 una tasa de descuento del 6%. El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para los empleados de la Sucursal que, al 31 de diciembre del 2004 completaron 5 años de servicios para la Sucursal.

NOTA 13 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS A LARGO PLAZO

La composición de las obligaciones bancarias y financieras a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 es la siguiente:

	2004			
	Porción corriente	Largo plazo	Total	
Banco del Pichincha S.A.	921,011	2,644,878	3,565,889	
Banco Internacional S.A.	542,639	4,457,361	5,000,000	
Banco del Pacifico S.A.	542,639	4,457,361	5,000,000	
	2,006,289	11,559,600	13,565,889	(i)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	2004
2006	1,292,404
2007	3,567,864
2007 hasta 2009	6,699,332
	11,559,600

(i) Préstamos obtenidos para financiar capital de trabajo y que generan un interés del 8% anual.

NOTA 14 - PASIVOS A LARGO PLAZO – COMPAÑIAS ASOCIADAS

Corresponde al saldo de un préstamo realizado por la Compañía Hidroagoyan S.A. a CNO, para que ésta realice futuros aportes de capital en Hidropastaza (Cía. concesionaria del proyecto San Francisco), a nombre de Hidroagoyan S.A. de la cual CNO es accionista en el 19.6% e Hidroagoyan en el 80.04% restante. El monto original recibido por la Sucursal fue de US$15,000,000 y genera un interés del 6.5% fijo anual reajustable, cuyo vencimiento es hasta que se efectúen todos los aumentos de capital en Hidropastaza S.A., y que según lo confirmado por Hidopastaza S.A. éstos se continuarán realizando a partir del 2006. Al 31 de diciembre del 2004 CNO ha transferido a Hidropastaza S.A. como aporte de capital a nombre de Hidroagoyan US$1,828,767; por lo cual es saldo de esta obligación asciende a US$13,171,233

NOTA 15 - INGRESOS DIFERIDOS

Corresponde a valores facturados a Hidropastaza, relacionados con los trabajos a ser realizados por el Consorcio Electromécamico (Alstom y Valtech), en las obras San Francisco. Ver Nota 1 c).

Estos valores serán devengados con crédito a resultados a medida que el Consorcio Electromécamico vaya terminado su trabajo. El saldo al 31 de diciembre del 2004 por este concepto asciende a aproximadamente US$8,767,188. Ver Nota 2 n).

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA

Contingencias fiscales-

Durante los años 2004 y 2003 la Sucursal fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por los años 1999 al 2002 quien ha determinado tributos adicionales por impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por aproximadamente US$4,118,000 (2003: US$3,589,000) y US$577,000 (2003: US$577,000), respectivamente (sin incluir intereses, multas, posibles reajustes cambiarios y otros recargos). La administración de la Sucursal en noviembre del año 2003, diciembre del 2004 y enero del 2005 envió la información correspondiente para sustentar los valores glosados por esta institución y ha presentado las impugnaciones respectivas pues considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable, posición respaldada por el criterio de sus asesores tributarios, y por tanto no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos procesos, cuyo detalle se indica a continuación:

Procesos Impuesto a la Renta años 1999 al 2002

- **Año 1999:** El Servicio de Rentas Internas (SRI), con fecha 17 de octubre del 2003 levantó el Acta de Lectura y Discusión del Acta de Borrador de Determinación Tributaria No. 0004-SRI-DRLS-2003 para proceder a determinar los tributos de la Sucursal respecto del ejercicio 1999. La Compañía por su parte presentó una impugnación a dicha Acta argumentando que eran solamente falta de formalidades reglamentarias, las mismas que fueron apeladas por los asesores legales y tributarios de la Sucursal, ante lo cual la autoridad tributaria decidió aceptar parte de esta apelación mediante resolución No. 109012004RREC008937 del 14 de octubre del 2004, emite el Acta en firme, reduciendo los montos involucrados de US$2,462,085 determinados en el año 2003 a US$1,918,902. La Administración de la Sucursal, el 15 de noviembre del 2004 ha impugnado esta resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2, por lo que se espera el pronunciamiento de este organismo.

- **Año 2000:** El 9 de diciembre del 2002 la Sucursal fue notificada con la liquidación de pagos por diferencias en la declaración No. DRLS-AT-LD-02-008, emitida el 5 de diciembre del mismo año, por el Servicios de Rentas Internas (SRI), respecto al ejercicio 2000, ante lo cual la Administración de la Sucursal presentó un reclamo administrativo, indicando que se anule el acta de determinación contenida en la declaración mencionada anteriormente, debido a que no se ha seguido las normas y procedimientos establecidos por lo que limitaron el derecho a la

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

legítima defensa. En fecha 9 de junio del 2003 la Sucursal fue notificada por parte de la autoridad tributaria mediante resolución No. 109012003RREC002638 que decidió aceptar parcialmente el reclamo administrativo, por lo que la Administración de la Sucursal el 17 de junio del 2003, presenta un Recurso de revisión parcial, el mismo que fue referenciado con el No. 109012003019018 en el que se adjunta todos los soportes respectivos a las observaciones hechas por el organismo de control. En fecha 28 de octubre del 2003 la Sucursal fue notificada de la emisión del título de crédito No.0920030500506 por US$394,794, la misma que fue modificada mediante resolución No. NAC-0912 en la que se indica que se anula el titulo de crédito por US$394,794 y se emita uno nuevo por US$313,275. La Administración de la Sucursal, el 2 de febrero del 2004 ha impugnado esta resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2, por lo que se espera el pronunciamiento de este organismo.

- **Año 2001:** El Servicio de Rentas Internas (SRI), con fecha 13 de diciembre del 2004 levantó el Acta de Borrador de Determinación Tributaria No. 1090104ATIODDT0018 para proceder a determinar los tributos de la Sucursal respecto del ejercicio 2001, estableciendo este organismo de control, un valor a pagar por US$2,330,500. La Administración de la Sucursal ha presentado la apelación respectiva, argumentando que cuentan con la documentación de soporte necesaria para sustentar los valores observados. El 8 de marzo del 2005, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emite el Acta de determinación tributaria No.1090104ATIODDT0018, la misma que establece que los montos definitivos una vez analizado los argumentos de la Administración de la Sucursal ascienden a US$1,072,859. Sin embargo, la Administración de la Sucursal seguirá apelando estos rubros ante los organismos de control respectivos, ya que considera que cuenta con los argumentos suficientes para que la resolución final de este asunto sea favorable a la Sucursal.

- **Año 2002:** El Servicio de Rentas Internas (SRI), con fecha 31 de octubre del 2003 emitió el oficio No. SRI-DRLS-2003-0238 en el que se indica que hay inconsistencias en la declaración del impuesto a la renta del año 2002 por US$813,209. Con fecha 24 de noviembre del 2003 la Compañía mediante trámite No. 109012003438364 presentó ante el Servicio de Rentas Internas los documentos de soportes que justifican estas diferencias. Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros no se han recibido ninguna comunicación por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI).

Procesos de IVA año 1999

- Con fecha 22 de junio del 2000 la Sucursal fue notificada a través del oficio No. 682DRSRILS-2000 del Servicio de Rentas Internas (SRI) que se efectúe un recurso de revisión de los valores de crédito tributario de IVA del año 1999 que fueron compensados en la declaración del impuesto a la renta del año 1999 y del primer y segundo anticipo del impuesto a la renta del año 2000, cuyos montos ascienden a aproximadamente US$577,244. La Administración de la Sucursal en julio del 2000 presentó los argumentos necesarios a este organismo de control, sin embargo hasta la fecha de emisión de estos estados financieros no se han recibido ninguna comunicación por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI).

Los años 2004 y 2003, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes en lo que respecta al impuesto a la renta y 2001 al 2004 en relación al IVA.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Precio de Transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	2004	2003
Utilidad antes del impuesto a la renta	2,501,939	843,674
Menos - Participación de los empleados en las utilidades	(375,291)	(126,551)
Más - Gastos no deducibles	142,249	150,039
Base tributaria	2,268,897	867,162
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta	567,224	216,790

NOTA 17 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 17 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos		Pagos, reversiones y/o utilizaciones	Saldos al final	
2004						
Beneficios sociales - otros	123,200	1,097,211		(766,865)	453,546	(1)
Beneficios sociales - Indemnizaciones sociales	225,800	127,140		-	352,940	(1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	127,109	375,291	(3)	(127,109)	375,291	(1)
Impuesto a la renta	216,790	567,224	(4)	(216,790)	567,224	(1)
Costos para reexportación o nacionalización de equipos (largo plazo)	498,175	-		-	498,175	(2)
2003						
Beneficios sociales - otros	115,745	446,739		(439,284)	123,200	(1)
Beneficios sociales - Indemnizaciones sociales	172,536	166,559		(113,295)	225,800	(1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	52,261	126,551	(3)	(51,703)	127,109	(1)
Impuesto a la renta	115,497	216,790	(4)	(115,497)	216,790	(1)
Costos para reexportación o nacionalización de equipos (largo plazo)	390,565	170,375		(62,765)	498,175	(2)

(1) Incluido en el rubro pasivos acumulados. <Véase Nota 12>.

(2) Véase Nota 2 k).

(3) Corresponde a la participación de los trabajadores en las utilidades del año

(4) Corresponde al impuesto a la renta generado en el año.

NOTA 18 - CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado de la Sucursal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 asciende a US$2,000 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. 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 19 - 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 está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 20 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS

Composición:

2004	MOP(1)	CEDEGE(2)	CRM(3)	HIDROPASTAZA(4)	TOTAL
Ingresos					
Ingresos de operación			25,961,422	63,684,006	89,645,428
Otros	-	-	2,224,311 (5)	14,299	2,238,610
Total Ingresos	-	-	28,185,733	63,698,305	91,884,038
Costos					
Mano de obra	-	30,601	4,207,602	10,966,752	15,204,955
Materiales	-	3,564	4,551,436	12,725,831	17,280,831
Subcontratistas	-	496,891	6,019,708	20,074,353	26,590,952
Depreciación	-	81	168,401	814,841	983,323
Servicios de terceros	-	563,003	2,094,540	3,592,533	6,250,076
Alquiler de equipos y otros	-	104,643	461,639	1,474,278	2,040,560
	-	1,198,783	17,503,326	49,648,588	68,350,697
Otros gastos administrativos					5,800,558 (7)
					74,151,255
Cuentas por cobrar clientes	329,291	9,463	5,992,203 (9)	4,090,327 (10)	10,421,284
Saldo de Anticipos recibidos (corto plazo) (8)	-	-	-	40,571,856	40,571,856

2003	MOP(1)	CEDEGE(2)	CRM(3)	HIDROPASTAZA(4)	TOTAL
Ingresos					
Ingresos de operación	-	25,973,671	1,871,393	917,483	28,762,547
Otros	-	-	5,929,489 (5)	-	5,929,489
Total Ingresos	-	25,973,671	7,800,882	917,483	34,692,036
Costos					
Mano de obra	-	4,471,072	2,042,531	895,736	7,409,339
Materiales	-	2,518,992	521,111	112,648	3,152,751
Subcontratistas	117,359	6,565,707	4,916,848	30,199	11,630,113
Depreciación	25,155	299,057	223,772	1,691	549,675
Servicios de terceros	-	2,928,102	1,549,869	311,414	4,789,385
Alquiler de equipos y otros	-	136,064	47,603	1,759	185,426
	142,514	16,918,994	9,301,734	1,353,447	27,716,689
Otros gastos administrativos					1,286,534 (7)
					29,003,223
Cuentas por cobrar clientes	329,291	1,373,404 (6)	1,871,393	917,483	4,491,571
Saldos de Anticipos recibidos (corto plazo) (8)	-	-	6,275,203	20,000,000	26,275,203

(1) Al 31 de diciembre del 2004, únicamente existe US$329,291 pendientes de cobro con el MOP por el contrato suscrito con dicha entidad, el total de la obra correspondiente a dicho contrato fue entregada en noviembre del 2002, mismo que a la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo del 2005) fueron cancelados en su totalidad.

(2) Ver Nota 1 d).

NOTA 20 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS
(Continuación)

(3) Ver Nota 1 b) y e).

(4) Ver Nota 1 c).

(5) Corresponde a reembolsos de gastos por el contrato de asociación con Hidalgo & Hidalgo S.A. por el proyecto Carrizal Chone por el año 2004. En el año 2003 correspondía a las indemnizaciones recibidas por parte de Sul América Compañía de Seguros del Ecuador C.A., debido a daños causados en la obra de trasvase de agua para las cuencas de los ríos Chone y Portoviejo, los cuales se encontraban amparados en la Póliza todo riesgo Construcción No. 213 mantenida por la Compañía, de acuerdo al Endoso 115 "Cobertura del riesgo de diseño, mano de obra defectuosa y material defectuoso". Los costos incurridos en el arreglo de los mencionados daños se incluyen en el rubro de costos de operación.

(6) Hasta el año 2003 incluía US$945,904 del Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado por la Sucursal y no recuperado por CEDEGE. A la fecha de emisión de estos estados financieros estos valores fueron recuperados.

(7) Corresponde a gastos administrativos de la oficina de la Directiva en Quito encargada de los estudios de obra para futuros proyectos.

(8) Véase Nota 10.

(9) Incluye US$3,989,352 correspondiente a la planilla de medición del mes de diciembre, pendiente de ser aprobada en el mes de enero del 2005 y US$2,002,851 del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por cobrar de la Sucursal al CRM.

(10) Incluye US$4,018,090 correspondiente a la planilla de medición del mes de diciembre, pendiente de ser aprobada en el mes de enero del 2005

NOTA 21 - GASTOS ADMINISTRATIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 21 - GASTOS ADMINISTRATIVOS
(Continuación)

	2004	2003
Arriendos	592,373	489,658
Seguros, garantías	1,805,636	1,254,996
Impuestos, tasas y contribuciones	645,552	574,971
Servicios básicos	1,085,563	458,921
Fletes e importaciones	651,626	512,087
Alimentación eventuales	148,112	176,966
Otros gastos administartivos	933,538	935,406
Casa Matriz (1)	8,150,632	-
	14,013,032	4,403,005

(1) Corresponde a reembolso de gastos efectuados a Casa Matriz por gastos que hace a nombre de la Sucursal por el año 2004. Ver Nota 5.

NOTA 22 - OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

	2004	2003
Ingresos por servicios (1)	331,896	939,189
Bajas totales de activo fijo (2)	-	(549,219)
Otros, neto	(72,799)	(22,471)
	259,097	367,499

(1) Incluye US$284,636 (2003: US$732,018) correspondientes a ventas de activo fijo, adicionalmente en el 2003 incluía US$329,291 correspondiente a reclamos efectuados al MOP en el 2002 por concepto de pérdida cambiaria, el cual tiene pronunciamiento favorable de la Dirección de Asesoría Jurídica del MOP.

(2) Corresponde al costo, neto de depreciación de las bajas de activos fijos realizados por la Sucursal que se indican en el numeral (1) anterior.

NOTA 23 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidaes de presentación, los estados financieros por el año 2004 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 23 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES
(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
Año 2004			
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañias Relacionadas	62,110,600	60,297,651	(1,812,949)
	62,110,600	60,297,651	(1,812,949)
Pasivo			
Pasivo corriente			
Porción corriente de la obligación bancaria y financiera a largo plazo	-	2,006,289	(2,006,289)
Documentos y cuentas por pagar Compañías Relacionadas	2,218,096	7,529,768	5,311,672
Otras cuentas por pagar	3,498,723	-	(3,498,723)
Pasivo a largo plazo			
Obligaciones bancarias y financieras	13,565,889	11,559,600	2,006,289
	19,282,708	21,095,657	1,812,949

NOTA 24 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.