PRICEWATERHOUSECOOPERS

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, 3 de febrero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Construtora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 la Sucursal mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US$38,613,982 (2004: US$60,297,651) y US$2,976,376 (2004: US$7,529,768), respectivamente; adicionalmente, durante el 2005 y 2004 realizó transacciones significativas con dichas compañías relacionadas cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 5. Por lo indicado precedentemente, las transacciones y

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
19 APR 2006
GUAYAQUIL

Al señor Apoderado General de
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador
Guayaquil, 3 de febrero del 2006

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 15 a los estados financieros adjuntos, durante los años 2005, 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$4,359,000 (2004:US$4,695,000) (sin incluir intereses, multas, posibles reajustes cambiarios y otros 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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
19 ABR. 2006
GUAYAQUIL

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

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	595,431	9,209,850
Inversiones temporales	4	-	13,710,919
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	19	5,061,903	10,421,284
Compañías relacionadas	5	38,613,982	60,297,651
Anticipos a proveedores y subcontratistas	10	2,530,499	3,055,101
Otros	6	5,666,012	5,445,815
		51,872,396	79,219,851
Inventarios			
Materiales		1,253,383	4,021,388
Importaciones en tránsito		97,625	1,558,077
		1,351,008	5,579,465
Gastos pagados por anticipado		752,387	4,160,216
Total del activo corriente		54,571,222	111,880,301
OTRAS INVERSIONES	7	14,321,108	7,662,237
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO menos, depreciación acumulada	8	7,956,908	9,681,004
OTROS ACTIVOS	2 h)	5,864,054	2,283,446
Total del activo		82,713,292	131,506,988

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integ

Biagio Grangeon Cersosimo
Apoderado General

Mauricio Ra
Contralc

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

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ingresos de operación	19	165,622,788	91,884,038
Costos de operación	19	(143,871,267)	(74,151,225)
Utilidad bruta		21,751,521	17,732,813
Gastos administrativos	20	(19,681,870)	(14,013,032)
Gastos financieros netos		(1,474,856)	(1,476,939)
Utilidad operacional		594,795	2,242,842
Otros ingresos, neto	21	2,933,078	259,097
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		3,527,873	2,501,939
Participación de los trabajadores en las utilidades	15 y 16	(529,181)	(375,291)
Impuesto a la renta	15 y 16	(1,210,122)	(567,224)
Utilidad neta del año		1,788,570	1,559,424

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.

Biagio Grangeon Cersosimo
Apoderado General

Mauricio Ramos V.
Contralor

Carlos Solórzano P.
Contador

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Ca asig
Saldos al 1 de enero del 2004	17	2
Apropiación para reserva legal	18	
Transferencia de utilidades a Casa Matriz	5	
Utilidad neta del año		
Saldos al 31 de diciembre del 2004	17	2
Apropiación para reserva legal	18	
Ajuste al impuesto a la renta del año 2004		
Transferencia de utilidades a Casa Matriz	5	
Utilidad neta del año		
Saldos al 31 de diciembre del 2005		2

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte inte

Biagio Grangeon Cersosimo
Apoderado General

Mauricio Ramos
Contralor

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades operacionales			
Utilidad neta del año		1,788,570	1,559,424
Más cargos a resultados			
que no representan movimientos en efectivo:			
Depreciaciones	8	1,694,415	1,316,976
Provisión para reexportación de equipos	16	574,597	-
Incremento de la provisión para jubilación patronal y desahucio	16	155,880	127,140
		4,213,462	3,003,540
Ajuste del pago del impuesto a la renta del 2004		(39,840)	-
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		5,663,786	(11,482,402)
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas, corto y largo plazo		21,683,669	(22,676,124)
Inventarios		4,228,457	(5,249,280)
Gastos pagados por anticipado		3,407,829	(3,968,416)
Documentos y cuentas por pagar		2,977,057	5,359,791
Pasivos acumulados		(243,737)	3,217,355
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas, corto y largo plazo		(4,553,892)	5,482,072
Reversión de provisión de reexportación y nacionalización de propiedades, planta y equipo	16	(498,175)	-
Compañías asociadas		(5,510,941)	13,171,233
Ingreso diferido		2,532,316	8,767,188
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		33,859,991	(4,375,043)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones Inversiones temporales	4	13,710,919	(13,710,919)
Bajas/(Adiciones) netas de Activo fijo	8	29,681	(9,627,623)
Adiciones Otros activos		(3,580,608)	(2,283,446)
Incremento en Otras inversiones		(6,658,871)	(3,442,850)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		3,501,121	(29,064,838)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
(Disminución) aumento de porción corriente de deuda a largo plazo		(2,006,289)	2,006,289
Anticipos recibidos, corto y largo plazo		(31,006,160)	27,615,755
Disminución de obligaciones financieras		-	(3,125,000)
(Disminución) aumento de Obligaciones bancarias y financieras largo plazo		(11,559,600)	11,559,600
Transferencia de utilidades a Casa Matriz		(1,403,482)	(450,300)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(45,975,531)	37,606,344
Aumento neto de efectivo		(8,614,419)	4,166,463
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		9,209,850	5,043,387
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		595,431	9,209,850

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.

Biagio Grangeon Cersosimo	Mauricio Ramos V.	Carlos Solórzano P.
Apoderado General	Contralor	Contador

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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 (3 de febrero del 2006) 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 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 2005

A continuación se detallan las principales cláusulas de los contratos de las obras que se encuentran en ejecución al cierre del año 2005.

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).

La participación de los integrantes es la siguiente:

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

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

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 2005 y 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 19.

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 2005 se había ya recibido la totalidad del mismo (2004: US$16,853,159) por parte del CRM. El anticipo se descontó de la facturación mensual que realizó la Sucursal, por cuenta de la Asociación, durante el período de la obra. Debido a que durante el año 2004 se tuvo ciertos inconvenientes con el financiamiento de la obra, se tuvo 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 19.

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 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. Durante el año 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, fueron invertidos por la Sucursal en el mencionado banco y garantizaron la obligación que el Fideicomiso mantiene con el Produbanco. Véase Notas 4 y 10. Durante el 2005 el BEDE realizó los desembolsos por un monto de US$75,000,000, los

cuales se contabilizaron en el fideicomiso, el cual canceló de manera inmediata la obligación que éste mantenía con el banco y con los remanentes recibidos, el Fideicomiso previa autorización del CRM, canceló las facturas que emitió CNO por los trabajos 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 categorizaron como cancelación de trabajos de obra.

La Sucursal recibió la totalidad del anticipo en el mes de abril del 2005, por lo tanto y como se indica en el párrafo anterior, el plazo de entrega de obra será contado a partir de este mes. Sin embargo, al 31 de diciembre del 2005 la Sucursal culminó sustancialmente las obras de este proyecto y, a la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de febrero del 2006), se encuentra elaborando el acta de entrega provisional a CRM.

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".

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

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

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".

El 3 de enero del 2005, se firma el addendum 1 al acuerdo referente a la ejecución del Contrato de Ingeniería de detalle, suministros y construcción (EPC) celebrado el 20 de febrero del 2004 entre la Sucursal y el Consorcio Electromecánico, dicho addendum establece que la Sucursal ejecutará ciertas labores que, de acuerdo al Contrato EPC, eran responsabilidad del Consorcio Electromecánico, dichas labores corresponden principalmente al montaje de todos los equipos y materiales electromecánicos, suministro de mano de obra y apoyo para las pruebas y puesta en operación de todos los equipos y materiales electromecánicos, por lo cual la Sucursal facturará directamente a Hidropastaza estos conceptos.

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 2005 existen garantías por US$15,000,000 (2004: 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 3 de agosto del 2005 se firma el addendum No. 5 al Contrato de Ingeniería de detalle, suministros y construcción (EPC), en el cual Hidropastaza acepta el ajuste económico por concepto de inflación al monto original del contrato (US$286,851,129), dicho ajuste asciende a US$15,765,513, por lo cual el monto estimado para este contrato pasa a ser de aproximadamente US$302,616,000.

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 2005 el anticipo se amplió a US$100,254,577 (2004: US$94,441,872) de los cuales durante el año 2005 la Sucursal recibió US$5,812,705 (2004: US$74,441,872). La Sucursal ha entregado al Consorcio Electromecánico US$13,101,156 (2004: US$28,736,338), ha recibido

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

equipos en el 2005 por US$23,631,232 y ha aplicado a facturación US$34,029,839 (2004: US$25,133,678), quedando un saldo al 31 de diciembre del 2005 de US$22,884,798 (2004: US$40,571,856). El anticipo se descuenta de la facturación mensual que realiza la Sucursal, por cuenta del Consorcio, durante el período de la obra. <Véase Nota 9>.

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 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 19>.

d) Entregas provisionales y definitivas de obras -

A continuación se detallan las entregas provisionales y definitivas de las obras desarrolladas por la Sucursal durante el 2005 y 2004:

Proyectos contratados con CEDEGE:	Con fecha 14 de julio del 2004 se realiza la entrega del acta definitiva del Contrato Original y Complementarios.

A partir de la entrega provisional y/o definitiva de las obras, las partes contratantes 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 19.

Otros contratos suscritos

e) Convenios de reembolso de gastos - (CNODE)

Con fecha 18 de diciembre del 2005 (2004: 18 de diciembre del 2004), la Sucursal celebró un acuerdo con su compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE), los mismos establecen que 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

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

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 2005 se transfirieron US$3,480,073 (2004: US$955,710) por este concepto. 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.

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 19>.

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.

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

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 compañías 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.

g) Propiedades, planta 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 costos de propuestas se los registra dentro del rubro Otros activos e incluye los valores incurridos en los procesos de licitación para la consecución de nuevas obras, y que se amortizaran con cargo a los resultados en un período igual al de la vigencia de los contratos de construcción, siguiendo el método de la línea recta a partir de la fecha de inicio de las obras.

Al 31 de diciembre del 2005 corresponde a los proyectos BABA, TENA y TOACHI PILATON por US$4,273,986, US$1,268,654 y US$321,414 respectivamente (2004: BABA y TENA por US$1,963,123 y US$320,323 respectivamente). A la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de febrero del 2006), los proyectos BABA y TENA han sido adjudicados a la Sucursal y de acuerdo a lo manifestado por la Administración se espera comenzar las obras durante el año 2006, con respecto al proyecto TOACHI PILATON, la Administración de la Sucursal considera que existen altas probabilidades de que este proyecto sea adjudicado en el año 2006.

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

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 2005 y 2004, la Sucursal calcula la provisión para impuesto a la renta utilizando la tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

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 2005 y 2004.

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 11>.

l) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil operativos son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el año 2005 la Compañía imputó a los resultados del año US$7,824,003 (2004: US$1,422,546), correspondiente a contratos de arrendamiento mercantil de equipo y maquinarias. Véase Nota 5.

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

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de los contratos de arrendamiento mercantil pendiente de pago, y cuyo vencimiento se extiende hasta el año 2007, asciende a US$2,133,819 (2004: 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.

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 b), 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 como ingresos al momento de la facturación el porcentaje que corresponde a las obras civiles ejecutadas por la Sucursal. El remanente correspondiente a obras electromecánicas realizadas por el Consorcio Electromecánico se registra en ingresos diferidos, hasta el momento en que el Consorcio facture los equipos ya instalados en la obra 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:

	2005	2004	
Bancos	577,293	9,202,850	(1)
Efectivo en caja	18,138	7,000	
	595,431	9,209,850	

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

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

	2005	2004
Produbanco (1)	-	13,710,919

(1) Correspondía a un certificado de depósito a 119 días mantenido en esta institución financiera y aperturado el 17 de diciembre del 2004, el cual generó un interés del 1.25% mensual y se encontraba pignorado. Véase Notas 1 c) y 9.

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 existen las siguientes cuentas con compañías relacionadas:

	2005	2004
Activo		
Documentos y cuentas por cobrar (1)		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil - Casa Matriz	36,400,845	57,941,488
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Panamá	240,000	-
Odebrecht Overseas Ltda.	1,973,137	2,356,163
	38,613,982	60,297,651
Pasivo		
Cuentas por pagar (1)		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil - Casa Matriz	6,813	3,498,723
Odebrecht Engenharia e Contrucao Participacoes S.A.	-	3,872,408
Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)	1,852,362	-
OSEL Ltda.	958,564	-
Odebrecht Overseas Ltda.	158,637	158,637
	2,976,376	7,529,768

(1) Ver movimiento de las cuentas más adelante.

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.

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

- 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 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, Construtora Norberto Odebrecht S.A. – Brasil y compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, está compuesto por:

(Véase página siguiente)

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

Año 2005

	Casa matriz		Odebrecht Overseas Ltd.		Osel Ltd.	CNO Panamá	CNODE	Odebrecht Engenharia e Contrucao Participacoes S.A.
	Flujo de fondos	Importación	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
Saldo al 1 de enero del 2005	57,941,488	(3,498,722)	2,356,163	(158,637)	-	-	-	(3,872,408)
Débitos								
Valores cobrados por Casa Matriz por cancelación de facturación de obra recibidos del proyecto San Francisco (1)	56,071,784	-	-			-	-	-
Valores enviados a Casa Matriz (3):								
- Carrizal Chone	81,400,410	-					-	-
- San Francisco	4,050,000	-					-	-
Pagos por importaciones (4)	-	44,766,131					-	-
Valores ventas de activos fijos	331,142	-						-
Valores transferidos a CNO - Panamá (5)						240,000		
Valor pagado a Odebrecht Overseas (6)				1,654,312				
Valor pagado por asistencia técnica (7)					307,219			
Valor pagado por leasing (9)					7,824,003			
Valor pagado a CNODE por transferencia Mano de obra (10)	-	-					2,369,749	-
Valor pagado por CNO por cuenta de CNODE (11)							1,491,093	
Valor pagado a Alstom & Vatech por parte Electrómecanica del proyecto San Francisco	14,634,846	-						-
Valor reversado por anulación del contrato (6)								3,872,408
	214,429,670	41,267,409	2,356,163	1,495,675	8,131,222	240,000	3,860,842	-
Créditos								
Valor reversado el 1 de enero del 2005 (6)				(1,654,312)			2,218,096	
Cargos por gastos de administración y otros (16)								
Cargos por TAC	5,532,233	-					-	-
Cargos por gastos administrativos	3,662,552	-					-	-
Remesas entregadas a la Sucursal (14)	129,244,677	-					-	-
Transferencia de utilidades a Casa Matriz (15)	1,403,482	-					-	-
Importaciones de materiales (4)	38,051,874	(41,274,222)	383,026				-	-
Servicios de asistencia técnica (7)		-			(307,219)		-	-
Valores transferidos en el 2005 (17)					(231,767)			
Gastos de Leasing (9)					(8,535,276)			
Otros movimimientos menores	134,008	-			(15,524)			-
Valor pagado a CNODE por Reembolso de Gtos., y honorarios (10)							3,480,073	
Valor pagado a CNODE mano de obra, varios.							15,035	
	178,028,825	(41,274,222)	383,026	(1,654,312)	(9,089,786)	-	5,713,204	-
Saldo deudor/(acreedor)al 31 de diciembre del 2005	36,400,845	(6,813)	1,973,137	(158,637)	(958,564)	240,000	(1,852,362)	-

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

Año 2004

	Casa matriz		Odebrecht Overseas 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: (3)						
- Carrizal Chone	19,450,000	-	-	-	-	-
- San Francisco	19,866,667	-	-	-	-	-
Valor pagado por servicio de asistencia técnica (7)	-	-	-	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 (6)	-	-	-	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 (8)	27,429,156	-	-	-	-	-
Cargos por gastos de administración y otros (16)						
Cargos por TAC	3,666,451	-	-	-	-	-
Cargos por gastos administrativos	2,242,567	-	-	-	-	-
Otros	2,241,614	-	-	-	-	-
Cargos por importaciones (4)	7,835,076	-	-	-	-	-
Remesas entregadas a la Sucursal (14)	85,057,534	-	-	-	-	-
Transferencia de utilidades a Casa Matriz (15)	450,299	-	-	-	-	-
Importaciones de materiales (4)	-	3,498,722	-	-	-	-
Gastos de leasing (9)	-	-	-	1,422,546	-	-
Servicios de asistencia técnica (7)	-	-	-	4,379,842	-	-
Pagos realizados en Brazil por OSEL por cuenta de la Sucursal	-	-	-	390,403	-	-
Reembolso de gastos con Sucursal (10)	-	-	-	-	955,710	-
Valores recibidos por la Sucursal por cuenta de CNODE (obra de Manageneración) (13)	-	-	-	-	1,250,000	-
Valor transferido por cesión de deuda (6)	-	-	-	-	-	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)

(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.

(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 importaciones de materiales realizadas a la Casa Matriz. Las cuales en su mayoría son canceladas a través de la cuenta corriente mantenida con la Casa Matriz.

(5) Corresponde a valores entregados a su filial en Panamá para capital de trabajo.

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

(6) En diciembre del 2004 las Compañías Odebrecht Overseas Ltd. 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. En enero del 2005, se firmó otro contrato entre las mismas partes revertiendo la transacción antes mencionada, por lo cual, las deudas/acreencias quedaron a nombre las compañías originales CNODE por US$2,218,096 y Odebrecht Overseas por US$1,654,312.

(7) Corresponde a servicios de administración y asesoría técnica prestados por Odebrecht Servicios No Exterior Ltda. - OSEL a la Sucursal. Estos servicios fueron prestados a la Sucursal hasta marzo del 2005. A la fecha dicho contrato ha sido rescindido de mutuo acuerdo, esperando formalizar la terminación del mismo en el 2006.

(8) 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.

(9) 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 2005 la Sucursal ha incurrido en cánones de arrendamiento por US$8,535,276 (2004: US$1,422,546), y el saldo de los cánones de arrendamiento pendiente de pago ascienden a US$2,133,819 (2004: US$11,380,368). Véase Nota 2 l).

(10) 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. Estos rubros incluyen aproximadamente US$313,000 (2004: 84,102) por concepto de comisiones.

(11) Corresponden a valores pagados por la Sucursal por cuenta de su filial CNODE y que se registran como cuentas por cobrar.

(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.

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

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

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

(15) Corresponden a valores acreditados a favor de la Casa Matriz y que corresponden a las utilidades generadas por la Sucursal en los años 2004 y 2003 neto de impuesto a la renta.

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

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	2005	2004	
Impuestos (1)	5,295,594	3,166,247	
Otros	370,418	2,279,568	(2)
	5,666,012	5,445,815	

(1) Corresponde a: i) US$732,989 (2004: US$422,642) de retenciones en la fuente en la renta realizadas a CNO correspondiente a los años 2004, 2003 y 2002. El año 2002 por un monto de US$346,447 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$1,838,315 (2004: US$917,409) de retenciones en la fuente sobre los valores pagados principalmente por HIDROPASTAZA y CRM (2004: CEDEGE, el MOP y CRM), y iii) US$2,724,290 (2004: US$1,826,196) de crédito tributario en concepto de Impuesto al Valor Agregado.

(2) Incluía principalmente 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 , y que fueron recuperados durante el 2005.

NOTA 7 - OTRAS INVERSIONES

	2005	2004
Inversiones en acciones (1)	14,321,108	7,662,237

NOTA 7 - OTRAS INVERSIONES
(Continuación)

(1) Corresponde en el 2005 y 2004 al 19.6% de participación en el capital de Hidropastaza S.A. "Concesionaria del Proyecto Hidroeléctrico San Francisco". Durante el 2005 la Sucursal realizó aportes en efectivo de aproximadamente US$6,658,871 (2004: US$3,442,850) a Hidropastaza S.A. con el fin de incrementar su capital pagado. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la posición financiera (no auditada) de Hidropostaza S.A. se detalla a continuación:

	2005	2004
Activo (i)	269,761,802	163,540,117
Pasivo	198,580,957	125,376,273
Patrimonio (ii)	71,180,845	38,163,844

(i) Incluye aproximadamente US$41,091,059 (2004: US$74,500,000) de anticipos entregados a la Sucursal en el año 2005. Ver Nota 1 b).

(ii) Incluye US$30,774,141 (2004: US$13,463,843) de aportes para futuras capitalización, de los cuales US$6,241,107 (2004: US$2,715,061) corresponden a la Sucursal.

Movimiento:

	2005	2004
Saldo al 1 de enero	7,662,237	4,219,387
Adiciones	6,658,871	3,442,850
Saldo al 31 de diciembre	14,321,108	7,662,237

Inicialmente, según el convenio de acuerdo de los Accionistas de Hidropastaza, celebrado el 31 de Marzo de 2000 la Sucursal debería completar hasta el 27 de febrero del 2008 aportes en Hidropastaza por US$11,766,780, y su contraparte Hidroagoyán S.A. debería aportar US$47,067,120, con lo cual el capital de Hidropastaza ascendería a aproximadamente US$58,833,900. Sin embargo, a la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de febrero del 2006) el capital asciende a US$40,400,000, debido a que se ha autorizado por parte de los Accionistas de Hidropastaza incrementos en el capital inicial convenido.

Adicionalmente el convenio indica que a la conclusión de la obra, las indicadas acciones de la Sucursal deben ser vendidas a Hidroagoyán S.A. a su costo.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipos	13,382,210	13,892,873	20
Muebles, enseres y equipos de oficina	667,934	653,741	10
Equipos de informática	1,006,597	1,052,425	33
Vehículos	6,630,244	6,619,409	20
Herramientas	1,795,422	1,825,992	10
Instalaciones	3,975	3,975	10
	23,486,382	24,048,415	
Menos - depreciación acumulada	(15,529,474)	(14,367,411)	
	7,956,908	9,681,004	

Movimiento:

	2005	2004
Saldo al 1 de enero	9,681,004	1,370,357
Adiciones (1)	1,059,579	9,792,747
Ventas y reexportaciones		
Costo	(1,650,602)	(190,702)
Depreciación	561,342	25,578
Depreciación de año	(1,694,415)	(1,316,976)
Saldo al 31 de diciembre (2)	7,956,908	9,681,004

(1) Corresponde principalmente a aproximadamente US$695,000 (2004: US$3,203,368) por adquisición de maquinaria y equipo para el proyecto San Francisco y aproximadamente US$364,000 (2004: US$3,259,000) por internación temporal de maquinaria correspondiente al mismo proyecto.

(2) Incluye US$2,905,727 (2004: US$3,874,830), correspondiente a activos fijos netos importados bajo el régimen de internación temporal. <Véase Nota 2 (g)>.

NOTA 9 - ANTICIPOS RECIBIDOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los anticipos recibidos están conformados por:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - ANTICIPOS RECIBIDOS
(Continuación)

	2005	2004
Corto plazo		
Anticipos al contrato recibidos de Hidropastaza (1)	15,456,997	22,884,798
Anticipos al contrato recibidos del "Fideicomiso para el Financiamiento del Proyecto Carrizal - Chone" (2)	-	13,319,102
	15,456,997	36,203,900
Largo plazo		
Anticipos al contrato recibidos de Hidropastaza (1)	7,427,801	17,687,058
Total de anticipos recibidos	22,884,798	53,890,958

(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 19>.

(2) Véase Notas 1 b) y 4.

NOTA 10 - SUBCONTRATISTAS Y OTROS PROVEEDORES (ANTICIPOS Y CUENTAS POR PAGAR)

Composición:

	Anticipos		Cuentas por pagar	
	2005	2004	2005	2004
Anticipo a proveedores	1,879,993	1,520,659	-	-
Subcontratistas	650,506	1,534,442	5,740,849	1,294,679
Retención a subcontratistas	-	-	166,903	55,375
Proveedores locales y del exterior	-	-	1,278,245	1,123,711
Otros	-	-	1,889,867	3,625,542
	2,530,499	3,055,101	9,075,864	6,099,307

NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	2005	2004
Beneficios sociales (1) (Ver Nota 16)	1,246,671	806,486
Participaciones de los trabajadores en las utilidades (Ver Nota 16)	551,882	375,291
Impuesto a la renta (Ver Nota 16)	1,210,122	567,224
Retenciones	904,792	708,784
Impuesto al valor agregado	203,575	1,684,693
Intereses por pagar	-	122,635
Otros	163,236	103,022
	4,280,278	4,368,135

(1) Incluye US$508,820 (2004: US$352,940) de provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio, 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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004 una tasa de descuento del 6%. El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para la totalidad de los empleados de la Sucursal bajo relación de dependencia.

NOTA 12 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS A LARGO PLAZO

La composición de las obligaciones bancarias y financieras a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 fue 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	(1)

NOTA 12 -OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS A LARGO PLAZO
(Continuación)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

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

(1) Durante el 2005, los préstamos obtenidos en años anteriores y utilizados para financiar capital de trabajo y que generaron un interés del 8% anual, fueron cancelados anticipadamente en su totalidad.

NOTA 13 - PASIVOS – COMPAÑIAS ASOCIADAS

Composición:

	2005	2004
Corto plazo		
Hidroagoyan (1)	4,112,634	-
Largo plazo		
Hidroagoyan (1)	-	13,171,233
Fideicomiso Mercantil "San Francisco No. 2" (2)	3,547,658	-
	3,547,658	13,171,233

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponde al saldo de un préstamo realizado por la Compañía Hidroagoyan S.A. a la Sucursal por un monto original de US$15,000,000. Este préstamo, que genera el 6.5% de interés anual, es pagadero al momento en que Hidroagoyan requiera los fondos para invertir en Hidropastaza (empresa en la cual la Sucursal mantiene inversiones. Ver Nota 7). Se estima que las inversiones culminarían en el 2006.

(2) En agosto del 2005 CNO recibió un préstamo por un monto de US$3,500,000 a una tasa del 4% de parte del Fideicomiso Mercantil "San Francisco Número Dos" constituido por Hidroagoyan y que tiene por objeto de administrar y mantener fondos para la compra de la totalidad de las acciones mantenidas por Odebrecht en Hidropastaza al final de la Obra San Francisco.

NOTA 14 - INGRESOS DIFERIDOS

Corresponde a valores facturados a Hidropastaza, relacionados con los trabajos realizados por el Consorcio Electromécamico (Alstom y Valtech), en la obra San Francisco. Ver Nota 1 b).

Estos valores serán devengados con crédito a resultados a medida que el Consorcio Electromécamico facture los equipos instalados ya en la obra a la Sucursal. El saldo al 31 de diciembre del 2005 por este concepto asciende a aproximadamente US$11,299,504 (2004: US$8,767,188). Ver Nota 2 n).

NOTA 15 - IMPUESTO A LA RENTA

Contingencias fiscales-

Durante los años 2003 al 2005 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$4,039,000 (2004: US$4,118,000) y US$320,000 (2004: 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 15 - 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. El SRI con fecha 21 de septiembre del 2005 atiende el reclamo administrativo de la Sucursal mediante resolución No. 109012005RREC008983, en la cual establece que el monto a pagar por el contribuyente asciende a US$993,752 por concepto de Impuesto a la Renta del 2001, dicha resolución es impugnada por la Sucursal en el Tribunal Distrital Fiscal No. 2 el 19 de octubre del 2005, la misma que se encuentra en proceso de resolución por dicha entidad.

- **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$320,556. La Administración de la Sucursal en julio del 2000 presentó los argumentos necesarios a este organismo de control, sin embargo

NOTA 15 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

hasta la fecha de emisión de estos estados financieros no se han recibido ninguna comunicación por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI).

La Administración de la Sucursal, amparada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que cuenta con los argumentos suficientes para que la resolución final de los asuntos antes indicados le sean favorables y, por lo tanto no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos asuntos.

Los años 2003 a 2005, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes en lo que respecta al impuesto a la renta y 2002 al 2005 en relación al IVA.

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 vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$300,000. La Administración, con el apoyo de sus asesores tributarios, ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que el impacto de las mismas no sería significativo sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	2005	2004
Utilidad antes del impuesto a la renta	3,527,873	2,501,939
Menos - Participación de los empleados en las utilidades	(529,181)	(375,291)
Más - Gastos no deducibles	1,841,797	142,249
Base tributaria	4,840,489	2,268,897
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta	1,210,122	567,224

NOTA 16 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos		Pagos, reversiones y/o utilizaciones		Saldos al final	
2005							
Beneficios sociales - otros	453,546	1,668,440		(1,384,135)		737,851	(1)
Beneficios sociales - Indemnizaciones sociales	352,940	155,880		-		508,820	(1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	375,291	529,181	(3)	(352,590)		551,882	(1)
Impuesto a la renta	567,224	1,210,122	(4)	(567,224)		1,210,122	(1)
Costos para reexportación o nacionalización de equipos (largo plazo)	498,175	574,597	(2)	(498,175)	(5)	574,597	(2)
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)

(1) Incluido en el rubro pasivos acumulados. <Véase Nota 11>.

(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.

(5) Corresponde a reversiones de saldos de provisiones constituidas en años anteriores y que no serán utilizadas por la Sucursal. Este monto fue registrado como ingresos en los resultados del año 2005.

NOTA 17 - CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado de la Sucursal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 18 - 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 19 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 19 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS
(Continuación)

2005	CRM(3)	HIDROPASTAZA(4)	TOTAL	
Ingresos				
Ingresos de operación	62,395,353	103,227,435	165,622,788	
Costos				
Mano de obra	4,683,668	12,457,916	17,141,584	
Materiales	12,443,719	40,959,478	53,403,197	
Subcontratistas	26,619,753	24,119,312	50,739,065	
Depreciación	169,142	1,141,188	1,310,330	
Servicios de terceros	3,750,168	1,928,701	5,678,869	
Provisión por reexportación de equipos		574,597	574,597	
Alquiler de equipos y otros	259,715	8,656,285	8,916,000	
	47,926,165	89,837,477	137,763,642	
Otros gastos administrativos			6,107,625	(6)
			143,871,267	
Cuentas por cobrar clientes	327,976	(8) 4,733,927	(9) 5,061,903	
Saldo de Anticipos recibidos (corto plazo) (7)	-	15,456,997	15,456,997	
Saldo de Anticipos recibidos (largo plazo) (7)	-	7,427,801	7,427,801	

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	(6)
					74,151,255	
Cuentas por cobrar clientes	329,291	9,463	5,992,203	(8) 4,090,327	(9) 10,421,284	
Saldo de Anticipos recibidos (corto plazo) (7)	-	-	13,319,102	22,884,798	36,203,900	
Saldo de Anticipos recibidos (largo plazo) (7)	-	-	-	17,687,058	17,687,058	

(1) Al 31 de diciembre del 2004, únicamente existían 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, los mismos que durante el 2005 fueron cancelados en su totalidad.

(2) Ver Nota 1 d).

(3) Ver Nota 1 b).

NOTA 19 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS
(Continuación)

(4) Ver Nota 1 c).

(5) Correspondía a reembolsos de gastos por el contrato de asociación con Hidalgo & Hidalgo S.A. por el proyecto Carrizal Chone por el año 2004.

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

(7) Véase Nota 9.

(8) Incluía en el 2004 US$3,989,352 correspondiente a la planilla de medición del mes de diciembre 2004, aprobada en el mes de enero del 2005 y US$327,976 (2004: US$2,002,851) del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por cobrar de la Sucursal al CRM.

(9) Incluye US$4,718,864 (2004: US$4,018,090) correspondiente a la planilla de medición del mes de diciembre aprobada en el mismo mes, (2004: aprobada en enero del 2005).

NOTA 20 - GASTOS ADMINISTRATIVOS

Composición:

	2005	2004
Arriendos	542,206	592,373
Seguros, garantías	2,444,527	1,805,636
Impuestos, tasas y contribuciones	1,887,052	645,552
Servicios básicos	1,183,153	1,085,563
Fletes e importaciones	1,988,255	651,626
Alimentación eventuales	108,266	148,112
Otros gastos administrativos	2,333,626	933,538
Casa Matriz (1)	9,194,785	8,150,632
	19,681,870	14,013,032

(1) Corresponde a reembolso de gastos efectuados a Casa Matriz por gastos que hace a nombre de la Sucursal por el año 2005 y 2004. Ver Nota 5.

NOTA 21 - OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 21 - OTROS INGRESOS, NETO
(Continuación)

	2005	2004
Ingresos por servicios (1)	3,512,588	331,896
Bajas totales de activo fijo (2)	(714,635)	(72,799)
Otros, neto	135,125	-
	2,933,078	259,097

(1) Incluye principalmente US$1,181,269 (2004: US$284,636) correspondientes a ventas de activo fijo, adicionalmente durante el 2005 incluye US$1,829,806 correspondiente al traspaso a Hidropastaza de la Póliza de Seguro "Todo Riesgo", la cual fue inicialmente contratada por CNO y que durante el 2005 el costo de la misma fue asumida en un 95% por Hidropastaza, y US$498,175 de reversión de provisiones no utilizadas (Véase Nota 16).

(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 22 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2005 y 2004 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 22 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
Año 2005			
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañias relacionadas	38,232,677	38,613,982	381,305
	38,232,677	38,613,982	381,305
Pasivo			
Pasivo corriente			
Documentos y cuentas por pagar Compañías relacionadas	2,595,071	2,976,376	(381,305)
	2,595,071	2,976,376	(381,305)
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 23 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de febrero del 2006) 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.