

Constructora Norberto Odebrecht S.A.

Guayaquil, Marzo 09 de 1999

Señores

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.**Sucursal de la Cía Extranjera**

Guayaquil.

De mis consideraciones:

De conformidad con la designación correspondiente, y en cumplimiento a lo dispuesto por la Ley de Compañía vigente y su Reglamento, de la revisión al Ejercicio Económico de 1998, procedo a informar lo siguiente:

ANTECEDENTE

La Compañía Norberto Odebrecht S.A. es Sucursal de Compañía extranjera cuya matriz es constituida en Marzo 6 de 1947 con domicilio legal en la ciudad de Salvador, estado de Bahía República de Brasil.

El objeto de la compañía matriz es la de prestar servicios técnicos de ingeniería en general, estando autorizada para abrir Sucursales y efectuar negocios en el exterior.

Sus representantes legales en el país, son **Ing. LUIZ ANTONIO MAMERI**, el **Sr. Adm. de Empresas FERNANDO FERNANDES MEIAS BESSA**, **Ing. ANTONIO CARLOS DAIHA BLANDO**, **Ing. SADINOEL DE FREITAS JUNIOR**, **Adm. de Empresas GENESIO LEMOS COUTO**, **Sr. Adm. de Empresas EDIVALDO MENESES DE SIQUEIRA**, **Ing. JULIO LOPES RAMOS**, quienes podrán actuar y comprometer a la empresa siempre de manera conjunta entre si, excepto el primero.

La Compañía tiene un capital asignado de s/. 50'000.000,00 correspondiente al aporte efectuado por la matriz de US\$ 255.750,00 registrados contablemente a S/. 195,50 por cada dólar Americano, La Sucursal se estableció en Ecuador en Agosto 21 de 1987, debido a la adjudicación por parte de la Comisión de para el Desarrollo de la Cuenca del Río Guayas (CEDEGE), de la Etapa II de la Obra, consistente en el Trasvase de Aguas del Río Daule a la Península de Santa Elena, la Compañía establece una Sucursal en el país a efecto de cumplir con las leyes Ecuatorianas, para el desenvolvimiento adecuado de sus transacciones y registra las autorizaciones legales pertinentes para su permanencia en el país.

Posee un total de Personal que labora en la empresa en el año 1998, según el siguiente detalle:

	<u>NACIONALES</u>	<u>EXTRANJEROS</u>
Directivos	01	-0-
Personal Administrativos	125	-0-
Personal Técnico	170	-0-
Personal Obrero	-0-	-0-

La Sucursal al iniciar sus actividades en 1987, su principal objetivo fue para efectuar la construcción del proyecto Trasvase de las Aguas del Río Daule a la Península de Santa Elena en sus dos tramos, el tramo II concluido en 1992 y el tramo I a finalizado en Octubre de 1997, que correspondía a los contratos complementarios No.- 04 - 05 - 06 por trabajos complementarios del tramo Chongón Sube y Baja-Azucar Río Verde.

Constructora Norberto Odebrecht S.A.

El 9 de Julio de 1996, **Constructora Norberto Odebrecht S.A.**, en asociación con, **Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.** y **Construcciones y Servicios de Minería Consermin S.A.** conformaron la **ASOCIACION INTEROCEANICA**, para la construcción de 154.14 km de carretera en la provincia de Sucumbíos por un monto de US\$ 80'586.701,14 con una duración de 30 meses.

Con fecha 8 de agosto de 1997 la Sucursal celebró un convenio de asociación con la Cía. relacionada **Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.** y **Cía. General de Construcciones Cía Ltda.**, con el objeto de conformar una asociación denominada "**ASOCIACION ODEBRECHT & ASOCIADOS**", con el 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**", contrato que fue firmado entre **CEDEGE** y la **ASOCIACION** el 18 de agosto de 1997, el monto original del contrato asciende a S/m. 194.120.084 más us\$ 74.235.341, el plazo de entrega de la obra es de 33 meses contados a partir de la fecha de suscripción del contrato y recepción del anticipo, esto es septiembre del año 2000.

Durante 1998 se celebraron los contratos complementarios 1 y 2, adicionales al proyecto original, los cuales contemplan modificaciones y/o ampliaciones técnicas al contrato original.

Primer contrato complementario.-

El monto del contrato asciende a S/m. 44.759.859 más us\$ 4.369.939

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

Segundo contrato complementario.-

El monto del contrato asciende a S/m. 45.948.332 más us\$ 2.087.384

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

GESTION ADMINISTRATIVA

La administración ha prestado toda la colaboración necesaria para poder cumplir con mis funciones y la misma observa las disposiciones legales pertinentes. La administración de la Sucursal ha actuado apegado a los principios legales y a la ética profesional, desconociéndose de irregularidades que implique a la gerencia o empleados que desempeñan importantes funciones dentro de la empresa, así mismo se deja entrever el cumplimiento de todos los aspectos contractuales, con el cumplimiento del 100% de las metas propuestas.

GESTION CONTABLE

Los Estados Financieros han sido preparados en base al principio de costo histórico, observándose el buen manejo de los principales libros contables como: Libro Diario, Mayor, Auxiliares de Bancos, Cuentas y Documentos por revelar Cobrar y Pagar; entre otros.

El reconocimiento de los Ingresos, se los efectúa de acuerdo a las planillas presentadas a los clientes que incluyen por avance de obras y precios, elaborados de acuerdo a los trabajos realizados de conformidad con las especificaciones del contrato, cumpliéndose con las retenciones determinadas contractualmente y, con los costos y gastos se registran a medida que se incurre.

Se anotan las transacciones por medio de comprobantes respectivos que poseen los de soporte adecuados, los mismos que contienen las firmas de responsabilidad correspondientes.

Constructora Norberto Odebrecht S.A.

Las autorizaciones de los egresos son efectuadas con los vistos buenos respectivos y las transacciones se registran de manera como éstas van ocurriendo en el curso del tiempo.

Las cifras de los Estados Financieros guardan relación con los saldos en los respectivos libros de Diario y Mayor.

Los Estados Financieros han sido elaborados de conformidad con los principios de contabilidad de General Aceptación, sus saldos son confiables y reflejan adecuadamente la financiera de la **CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A., Sucursal Extranjera**, en el Ejercicio Económico de 1998.

CONTROL INTERNO

Del examen, se efectuó un estudio y evaluación del sistema de control interno; basándose en muestras de documentos y soportes contables, como una limitante a fin de emitir una opinión en conjunto.

El objeto es presentar una razonable (no absoluta) seguridad de que los activos están protegidos adecuadamente y que las operaciones se han realizado con las respectivas autorizaciones.

Considerando la evaluación en áreas para seleccionar como muestras según mi criterio, el control interno no revela movimientos que constituyan una debilidad de gran significación.

ANALISIS FINANCIERO

BALANCE GENERAL
(comparativo 1997-1998)

ACTIVO	1997	1998
<u>Activo Corriente</u>	<u>356.483.715</u>	<u>466.326.316</u>
Caja y Bancos	22.666.189	4.028.688
Cta y Doc. por cobrar	49.479.446	110.183.895
Deudores Varios	261.707.309	331.476.209
Inventarios	12.458.020	10.537.332
Pagos Anticipos	1.119.925	2.347.195
Otros Activos Corrientes	9.052.826	7.752.997
<u>Propiedad Planta y Equipo</u>	<u>25.933.109</u>	<u>46.840.897</u>
Activo fijo costo histórico+CM	119.490.022	185.516.265
(-)Depreciación Acumulada+CM	(93.556.913)	(138.675.368)
<u>Inversiones a Largo Plazo</u>	<u>1.974.905</u>	<u>5.431.943</u>
<u>Activo Diferido</u>		
Pagos Diferidos		0
(-)Amortización		0
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>384.391.729</u>	<u>518.599.156</u>

Constructora Norberto Odebrecht S.A.

PASIVO	1997	1998
<u>Pasivo Corriente</u>	<u>200.741.004</u>	<u>278.509.485</u>
Cta. y Doctos. por Pagar Cías Relacionadas	40.278.158	61.221.390
Obligaciones Bancos y Financieras	48.281.232	101.814.410
Otras Obligaciones por Pagar	35.624.161	90.856.220
Otros Pasivos Corrientes	76.557.453	24.617.465
<u>Pasivo a Largo Plazo</u>	<u>69.294.147</u>	<u>95.213.545</u>
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>270.035.151</u>	<u>373.723.030</u>
Patrimonio Neto	114.356.578	144.876.126
<u>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</u>	<u>384.391.729</u>	<u>518.599.156</u>

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS		
Ingresos	\$ 349.508.478	\$ 646.641.009
Costo Operación	(306.895.550)	(562.557.088)
<u>Utilidad Bruta</u>	<u>\$ 42.612.928</u>	<u>\$ 84.083.921</u>
Gastos Administración	(35.132.103)	(61.163.777)
Gastos Financieros	(4.599.022)	(11.098.663)
Utilidad/Perd. Operación	2.881.803	11.821.481
Otros Ingresos/Egresos	9.411.950	24.064.732
Utilidad/Pérdida Neta antes 15% e Impto. Renta	12.293.753	35.886.213
Partici. Trabaj 15% e Impto Rta.	(3.288.249)	(9.503.436)
<u>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</u>	<u>\$ 9.005.504</u>	<u>\$ 26.382.777</u>

INDICADORES FINANCIEROS		
	1997	1998
<u>LIQUIDEZ</u>		
Capital de Trabajo	\$ 155.742.711	\$ 187.816.831
Razón Corriente	1,78	1,68
Prueba Acida	0,56	0,60
<u>ENDEUDAMIENTO</u>		
Nivel de Endeudamiento	52,22	52,52
<u>RENTABILIDAD</u>		
Margen Operacional de Utilidad	12,19	13,00
Rendimiento del Patrimonio	7,87	16,85

ANALISIS FINANCIERO

Del análisis de los principales indicadores financieros, puedo manifestar que la empresa se encuentra en marcha y ha cumplido con todas las obligaciones contractuales, sus principales obras comprenden la Construcción del Proyecto de Obras Complementarias de infraestructura en la Península de Santa Elena. y, la Vía Interoceánica en la Provincia de Sucumbíos.

LIQUIDEZ

El aumento del capital de trabajo de S/ 155'742.711 en el año/97 a S/. 187'816.831 en el año/98, obedece principalmente al aumento del Activo Corriente, en lo referente a las cuentas por cobrar Clientes por la facturación de los trabajos de construcción de las Obras Complementarias en la Península de Santa Elena y, la Construcción de la via Interoceánica.

Estos factores anotados anteriormente incidieron para que los índices de liquidez decrezcan de 1.78 en el año/97 a 1.68 en el año que estamos analizando, indicando así la capacidad para cubrir deudas a corto plazo que de cada S/ 1,00 de deuda la Compañía cuenta con 0,68 para invertir o contar como capital de trabajo.

ENDEUDAMIENTO

Del análisis de los índices obtenidos se interpreta que de cada S/ 1,00 que la empresa tiene invertido en activos el 52,52% fueron financiados en su mayor proporción por los proveedores, Bancos y por el Cliente de los anticipos recibidos del contrato, en otras palabras los acreedores de la empresa son dueños del 52,52% de la compañía, quedando los accionistas dueños del complemento o sea del 47.48%.

RENTABILIDAD**Margen Operacional de Utilidad.**

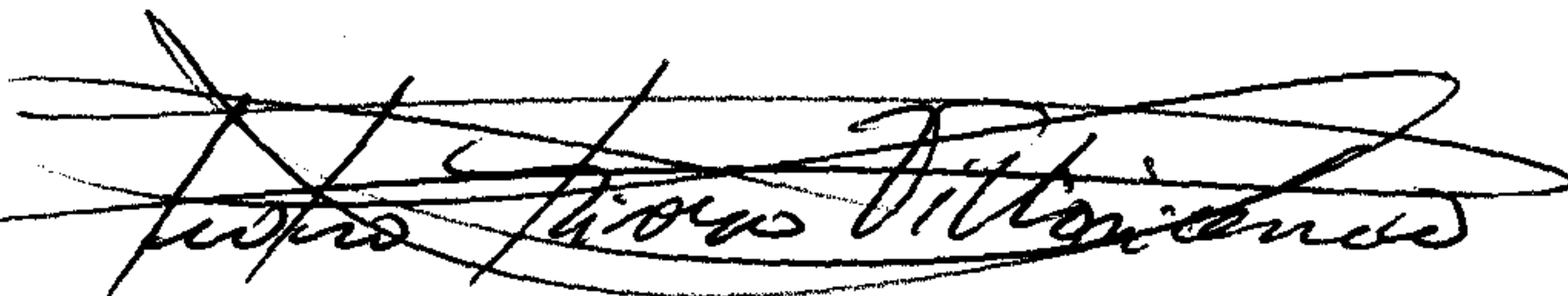
Estos índices van a permitir medir la efectividad de la administración de la Empresa en el control de Costos y Gastos, haciendo de esta manera que las ventas se conviertan en utilidades.

Constructora Norberto Odebrecht S.A.

De acuerdo a estos índices de la Empresa arrojados por el año 1998, significa que los ingresos de Construcción de la Empresa generan un 13% de Utilidad Bruta (Operacional) en el año 1998, o sea que cada S/ 1,00 de ingreso operacional generó S/ 13,00 sucres de utilidad.

Durante el presente ejercicio de la Compañía obtuvo utilidades netas a repartir a los accionistas de S/m. 26.382.777 originados por la liquidación de los ingresos y Costos, por el método de porcentaje de avance de obra, que los señores accionistas y de acuerdo a disposiciones legales, deberán autorizar la provisión de reservas legales y el saldo de ser necesario capitalizarlo o remesarlo al exterior libre de impuestos una vez satisfecho las obligaciones tributarias de la compañía.

Atentamente,



PEDRO RIVERO VILLAVICENCIO
Reg. No. 0.8521
COMISARIO

