

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

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

Guayaquil, 1 de marzo del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) al 31 de diciembre del 2001 y 2000 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 Compañía. 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 Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) al 31 de diciembre del 2001 y 2000 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 las Notas 1 y 3 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2001 y 2000 la Compañía mantiene saldos por cobrar con compañía relacionada por US\$2,182,030 (2000: US\$1,889,173); adicionalmente, durante estos años realizó transacciones con dicha compañía cuyos

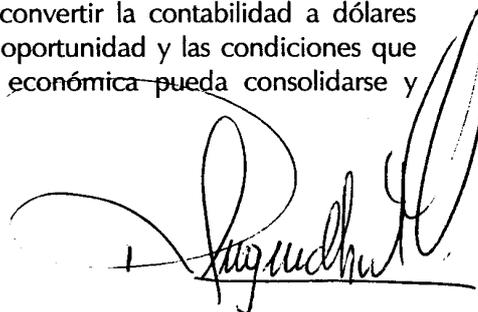
A los señores Accionistas de
**Constructora Norberto Odebrecht
del Ecuador S.A. (CNODE)**
Guayaquil, 1 de marzo del 2002

montos se exponen en la mencionada Nota 3. Por lo indicado precedentemente, las transacciones y saldos con partes vinculadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

5. En la Nota 1 la Administración describe las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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

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

**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		57,917	32,619	Anticipos recibidos	10	-	355,960
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar		387,543	141,355
Clientes	10	418,807	81,991	Pasivos acumulados	4	459,274	651,746
Compañías relacionadas	3	743,146	1,889,173	Garantía de entrega de obra	5	-	231,858
Anticipos a subcontratistas		-	52,194				
Otros		153,624	311,408	Total del pasivo corriente))117	1,380,919
		<u>1,373,494</u>	<u>2,367,385</u>				
Fondo de garantía	10	-	364,158	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios (materiales)		-	10,579	Garantía de entrega de obra	5	42,393	-
		<u>-</u>	<u>10,579</u>	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		1,923,168	1,384,382
Total del activo corriente		1,373,494	2,742,122				
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO							
Compañías relacionadas	3	1,438,884	-				
FONDO DE GARANTIA	10	-	23,179				
		<u>-</u>	<u>23,179</u>				
Total del activo		<u>2,812,378</u>	<u>2,765,301</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>2,812,378</u>	<u>2,765,301</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

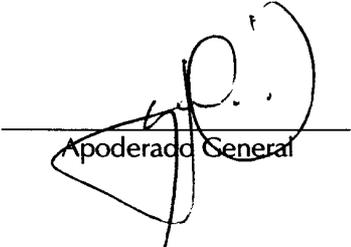
Apoderado General

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

**ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos de operación	10	3,835,596	12,856,665
Costos de operación	10	<u>(2,076,559)</u>	<u>(9,883,218)</u>
Utilidad bruta		1,759,037	2,973,447
Gastos administrativos		(889,760)	(919,308)
Servicios de terceros		(23,242)	(895,427)
Gastos financieros		(3,374)	(12,212)
Ganancia en cambio, neta	9	-	129,322
Resultados por exposición a la inflación (REI)	9	<u>-</u>	<u>(128,908)</u>
Utilidad operacional		842,661	1,146,914
Otros ingresos, neto		<u>913</u>	<u>18,461</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		843,574	1,165,375
Participación de los trabajadores en las utilidades		(126,945)	(177,466)
Impuesto a la renta		<u>(179,839)</u>	<u>(251,410)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>536,790</u></u>	<u><u>736,499</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

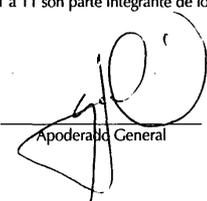

Apoderado General

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital pagado	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	2 b) y 9	132,800	23,025	(309,662)	-	801,720	647,883
Utilidad neta del año						736,499	736,499
Transferencia del saldo de Reserva por Revalorización del Patrimonio a la cuenta Reserva de capital				309,662	(309,662)		-
Saldos al 31 de diciembre del 2000		132,800	23,025	-	(309,662)	1,538,219	1,384,382
Apropiación para reserva legal, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de marzo del 2001			72,547			(72,547)	-
Utilidad neta del año						536,790	536,790
Otros movimientos menores						1,996	1,996
Saldos al 31 de diciembre del 2001	7	<u>132,800</u>	<u>95,572</u>	<u>-</u>	<u>(309,662)</u>	<u>2,004,458</u>	<u>1,923,168</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

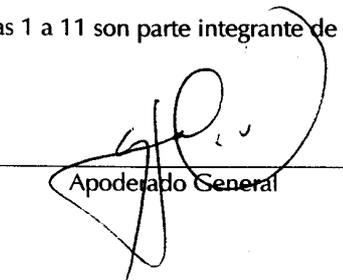

Apoderado General

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		536,790	736,499
Más (menos) cargos a resultados que no representan movimientos en efectivo:			
Provisión para garantía de entrega de obra	5	-	198,550
Provisión para jubilación patronal y desahucio	5	3,537	-
Diferencia por conversión de saldos iniciales de activos y pasivos monetarios		-	(536,917)
Reversión de provisión para garantía de entrega de obra	5	(189,465)	-
Ajustes menores		1,996	-
		<u>352,858</u>	<u>398,132</u>
Cambios en activos y pasivos			
(Aumento) Disminución en Documentos y cuentas por cobrar (corto y largo plazo)		(419,695)	13,252,196
Disminución en Inventarios		10,579	6,015
(Disminución) en Anticipos recibidos	10	(355,960)	(13,423,977)
Aumento (Disminución) en Documentos y cuentas por pagar		246,188	(588,792)
(Disminución) Aumento en Pasivos acumulados	5	(196,009)	403,280
Aumento de garantía de entrega de obra (corto y largo plazo)	5	-	33,309
(Disminución) de otros pasivos corrientes		-	(48,837)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		<u>(362,039)</u>	<u>31,326</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Disminución (Aumento) en Fondo de garantía	10	<u>387,337</u>	<u>(12,244)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión		<u>387,337</u>	<u>(12,244)</u>
Aumento neto de efectivo		25,298	19,082
Diferencia por conversión de los saldos iniciales de efectivo y equivalentes de efectivo		-	(1,120)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>32,619</u>	<u>14,657</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>57,917</u></u>	<u><u>32,619</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Apoderado General

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

NOTA 1 - OPERACIONES

a) Establecimiento en el país -

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

Entre sus principales objetivos está el planeamiento, operación y ejecución de proyectos y obras de construcción civil e ingeniería en todas sus ramificaciones y especialidades, la participación en otras sociedades, y la prestación de servicios administrativos y técnicos en la actividad de la ingeniería civil y otras conexas o derivadas de dichas actividades. En la actualidad desarrolla tres proyectos en conjunto con otras empresas con las cuales conforma las Asociaciones Interoceánica, Odebrecht y Asociados, y Constructora Norberto Odebrecht y Asociados. <Véase literales b), c) y d) siguientes>.

b) Conformación de Asociación Interoceánica - (MOP)

Antecedentes -

Con fecha 3 de julio de 1996 la Compañía celebró un convenio con la compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal en el Ecuador y la compañía ecuatoriana Construcciones y Servicios de Minería Consermin S.A., con el objeto de conformar una asociación denominada "Asociación Interoceánica", a fin de participar en la licitación internacional número 907-96-MOP para la construcción de los tramos 1, 2 y 3 de la Carretera Vía Interoceánica Norte, para el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones.

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

	%
Constructora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal en el Ecuador	80.0
Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)	11.5
Construcciones y Servicios de Minería Consermin S.A.	8.5

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.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Contratos de obras suscritos -

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

Tramo 1

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

Tramo 2

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

Tramo 3

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

Forma de pago -

Según los términos contractuales, la Asociación recibió en 1996 US\$12,088,005 en calidad de anticipo equivalente al 15% del valor de las obras acordadas. El anticipo recibido fue distribuido entre los integrantes de la Asociación en proporción a la participación indicada anteriormente. El anticipo se descontó a cada uno de los asociados de la facturación mensual que éstos realizan al MOP durante el período de las obras, en función del grado de avance y por los trabajos efectivamente aprobados por esta institución. En 1999 dicho anticipo fue totalmente amortizado.

Plazo de entrega de las obras -

El plazo original de entrega de las obras era de 30 meses contados a partir de la fecha de suscripción del contrato y recepción del anticipo.

Ampliación de los términos y condiciones contractuales -

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

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Posteriormente, en abril del 2000, el MOP y la Asociación acordaron nuevamente incrementar el monto del contrato en US\$35,000,000 ampliando el plazo a 6 meses más. Adicionalmente, con fecha 29 de agosto del 2000, el MOP acuerda extender el plazo para la terminación de los trabajos hasta el 24 de abril del 2001.

En abril del 2001, el MOP y la Asociación nuevamente acordaron incrementar el monto del contrato en US\$3,446,356 ampliando el plazo de entrega de las obras en seis meses más, esto es hasta el 24 de octubre del 2001. Posteriormente, a partir de esa fecha, el MOP acuerda extender el plazo para la terminación de los trabajos hasta el 24 de febrero del 2002. Sin embargo, la fecha de entrega provisional de la obra fue el 1 de abril del 2002.

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

Antecedentes -

Con fecha 8 de agosto de 1997 la Compañía celebró un convenio de asociación con la compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador y Compañía General de Construcciones Cía. Ltda., con el objeto de conformar una asociación denominada "Asociación Odebrecht & Asociados", a fin de participar en el concurso internacional SE-01-96, para la construcción del proyecto de "Obras complementarias de infraestructura en la Península de Santa Elena", para la Comisión de Estudios para el Desarrollo de la Cuenca del Río Guayas (CEDEGE).

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

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

De acuerdo a lo estipulado en el convenio, CNO será 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.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Contrato de obra suscrito -

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

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

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

El contrato ha sido 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 CNO 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 CNO, durante el período de la obra. A partir de esa fecha, CNODE emite por separado facturas mensuales a CEDEGE, más no así Compañía General de Construcciones Cía. Ltda. quien continúa facturando a CEDEGE a través de CNO.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Plazo de entrega de la obra -

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

Contratos complementarios -

En el año 1998 se celebraron los contratos complementarios 1 y 2. Por otro lado en abril del 2000 se firmó el contrato complementario tres A, y finalmente en agosto del 2001 se iniciaron los trabajos del contrato complementario 3, todos estos adicionales al proyecto original, los cuales contemplaban modificaciones y/o ampliaciones técnicas al contrato original y que estipulaban 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.

- **Primer contrato complementario -**

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

El monto del contrato asciende S/.m.44,759,859 y US\$4,369,939.

- **Segundo contrato complementario -**

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

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

Como parte de los anticipos, durante el año 2000, CEDEGE entregó a la Asociación:

- US\$2,000,000 financiados por el Banco del Estado y que corresponden a la orden No. OCI-3052 del Contrato Complementario No. 1.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- US\$3,300,000 financiados por el Banco Central, para la conclusión de las obras de alcantarillado de Salinas, Santa Elena y La Libertad.

Debido a la situación económica que atraviesa el Ecuador, hasta el año anterior no se había logrado formalizar el crédito que financiará las nuevas obras cubiertas por el Contrato Complementario No. 3; por lo cual, en abril del 2000, se firmó el Contrato Complementario No. 3A con el fin de dar continuidad inmediata a las obras. En agosto del 2001 se recibió el anticipo del contrato complementario No. 3, iniciando los trabajos en esa misma fecha.

- **Contrato complementario Tres A -**

El objeto de este contrato es: a) optimización de los sistemas de alcantarillado de la Libertad y Salinas; b) eliminación de la segunda etapa del alcantarillado sanitario de Playas; y c) aclaraciones y precisiones de las estipulaciones contractuales.

Este contrato no presenta valores a recibir debido a que las obras y rubros que cubre, serán realizados en sustitución de ciertas obras y rubros que se eliminan en los contratos anteriores y que no fueron ejecutados anteriormente.

- **Contrato complementario Tres -**

El objeto principal de este contrato es conseguir la recuperación de San Vicente y sus obras auxiliares, las cuales consisten en la construcción y recreamiento del Cuerpo de la Presa; la construcción del Aliviadero de Servicio y de la Obra de la Toma; la adecuación de los caminos de acceso hacia la Presa y hacia Corozo, así como la construcción de un canal de riego de tres kilómetros de longitud. Adicionalmente a estos objetivos se desea alcanzar en la ejecución de este contrato complementario lo siguiente:

- Abastecimiento de agua potable a la localidad de Puerto El Morro y Chanduy,
- Construcción del sistema de Agua Potable Colonche – Javita,
- Programa de Arborización complementario para la protección de la cuenca aportante del embalse Chongón. Esta obra tiene la finalidad de conservar la calidad del agua de la presa,
- Promoción del desarrollo agrícola del Trasvase que permitirá garantizar una adecuada utilización y conservación del recurso hídrico,
- Operación de la planta potabilizadora de Atahualpa,
- Construcción de la línea de conducción Anconcito - Muey.

El monto del contrato asciende a US\$18,433,433.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

De acuerdo a lo estipulado en el contrato complementario No. 3, las obras del contrato original y de los complementarios 1, 2 y 3A, deberán ser entregadas el 2 de Noviembre del 2002.

Actas de entrega - recepción provisional parcial -

Tal como se estipula en el contrato, y por la naturaleza específica del proyecto, es posible la utilización funcional de partes o unidades de la obra contratada, por lo cual se ha previsto en el contrato la aceptación de entregas parciales de las obras. Durante 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. Contractualmente se prevé la entrega de estas obras hasta noviembre del 2002.

d) Conformación de la Asociación Constructora Norberto Odebrecht y Asociados - (CRM)

Antecedentes -

Con fecha 8 de mayo de 1998 la Compañía celebró un convenio de asociación con la compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht S.A. – Sucursal en el Ecuador, con el objeto de conformar una asociación denominada "Constructora 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:

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

De acuerdo a lo estipulado en el convenio, CNO será la empresa líder de la Asociación, asumiendo la dirección y coordinación de las obras.

En relación a esto, y mediante escritura pública de fecha 11 de mayo del 2000 celebrada entre las partes, se confiere un poder especial a la compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht S.A. – Sucursal en el Ecuador, otorgándole amplias facultades para realizar a nombre de la Compañía, todos los actos de administración, representación, negocios y jurídicos relacionados con los trabajos de construcción del trasvase de agua para la cuenca de los ríos Chone y Portoviejo y los respectivos contratos complementarios que pudieran requerirse. La vigencia de este poder especial será por el tiempo de ejecución de las obras.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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 socio-económico de la región. La obra a ejecutarse comprende principalmente la construcción de la estación de 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 asciende a US\$139,639,022.

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

Forma de pago -

En 1999 CNO 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 debe descontarse de la facturación mensual que realice CNO, por cuenta de la Asociación, al CRM durante el período de la obra.

CNO presenta 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 es 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 definitiva de la obra fue octubre del 2001.

e) Convenio de reembolso de gastos - (CNO)

Con fecha 3 de enero del 2000, la Compañía celebró un acuerdo con su compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal en el Ecuador, mediante el cual esta última suministrará materiales para la construcción así como la mano de obra necesaria y otros costos

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

relacionados a ser utilizados en la ejecución del proyecto de "Obras complementarias de infraestructura en la Península de Santa Elena".

Dicho contrato estipula que CNO transferirá a la Compañía los costos indicados anteriormente vía Reembolso de Gastos, debitando para el efecto la cuenta corriente que ambas mantienen.

Durante el año 2001, se transfirieron únicamente US\$118,553 por concepto de arriendo, mantenimiento y otros menores, mientras que en el 2000 se transfirieron aproximadamente US\$918,743, US\$2,757,584 y US\$976,816, en concepto de mano de obra, materiales y otros conceptos, respectivamente, los cuales fueron registrados en el estado de resultados adjunto.

f) Situación económica del país -

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS 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 ajustes y conversión contenidas en la NEC No. 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 POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2000 con los del año 2001, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y sus notas explicativas del año 2000.

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) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Debido a que, según lo establecido en la NEC No. 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

- los activos y pasivos monetarios en dólares fueron mantenidos en esta moneda y en sucres fueron convertidos el tipo de cambio de S/.19,525 por US\$1,
- los saldos al inicio del ejercicio en sucres de los activos no monetarios y del patrimonio fueron ajustados para reflejar el efecto estimado de corrección de brecha entre inflación y devaluación, calculado al 31 de diciembre de 1999; los saldos ajustados de esta manera fueron convertidos a dólares a la tasa de S/.19,525 por US\$1, y
- los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fueron convertidos al tipo de cambio de S/.25,000 por US\$1.

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.

d) Inventarios -

Los inventarios de materiales se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, utilizando el método de costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

e) Fondo de garantía -

Se registró el valor de los depósitos retenidos durante el ejercicio anterior, más los intereses devengados a esa fecha.

f) Indemnizaciones sociales -

Los costos correspondientes a jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio a cargo de la Compañía, determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

g) **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. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó su pasivo de impuesto con la tasa del 25%.

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

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por 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.

i) **Garantía de entrega de obra -**

Conforme a lo previsto en los contratos firmados con CEDEGE, MOP y CRM, la Compañía debe conceder dos años de garantía sobre los trabajos realizados, a partir de la fecha de la entrega provisional de las obras. Por este motivo, la Compañía registra, con cargo a los resultados del año, una provisión que acumula los gastos estimados (costos laborales, consumo de materiales, gastos con subcontratistas, gastos de servicios y otros) que demandará el mantenimiento de la obra hasta la fecha de su entrega definitiva.

j) **Reserva de capital -**

La NEC No. 17 establece que 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 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

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 Compañía.

NOTA 3 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 existen las siguientes cuentas con compañías relacionadas:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Activo		
Documentos y cuentas por cobrar		
Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador (1)	743,146	1,889,173
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo		
Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador (1)	<u>1,438,884</u>	<u>-</u>
	<u>2,182,030</u>	<u>1,889,173</u>

- (1) Incluye básicamente al saldo pendiente de cobro a CNO referente a la parte proporcional del resultado neto obtenido en el proyecto trasvase de los ríos Chone y Portoviejo y que fueron transferidos a CNODE en base a su participación en la Asociación Constructora Norberto Odebrecht y Asociados. <Véase Nota 1 d)>.

Las principales transacciones con su compañía relacionada realizadas durante los años 2001 y 2000 fueron:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Costo de operación		
- Reembolso de gastos en concepto de mano de obra y materiales y suministros (2)	118,553	4,653,143
- Servicios de asesoría de administración (3)	736,155	692,032

- (2) <Véase Nota 1 d)>.
- (3) Corresponde a la comisión pagada a CNO por concepto de gastos administrativos relacionados con el proyecto trasvase de los ríos Chone y Portoviejo, la cual corresponde al 3% del 25% de participación que la Compañía tiene en la facturación de dicho proyecto en base a un contrato firmado entre las partes y que tiene como duración el tiempo de ejecución de las obras.

NOTA 4 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

NOTA 4 - PASIVOS ACUMULADOS

(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Beneficios sociales	62,982	106,533
Indemnizaciones sociales (1)	62,947	59,410
Retenciones	26,561	56,927
Participación de los trabajadores en las utilidades	126,945	177,466
Impuesto a la renta	<u>179,839</u>	<u>251,410</u>
	<u>459,274</u>	<u>651,746</u>

- (1) Incluye US\$53,081 (2000:US\$50,352) de provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio y despido intempestivo por US\$9,866 (2000:US\$9,058) las mismas 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 f)>.

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2001 y 2000 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculada en base al método actuarial de prima única o acreditamiento anual de la reserva matemática total practicada por un profesional independiente, considerando una tasa de descuento del 10% y 8% anual, respectivamente. El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2001 y 2000 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para los empleados de la Compañía que, al 31 de diciembre del 2001 completaron 3 años de servicios para la Compañía.

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos, reversiones y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>2001</u>				
Beneficios sociales (Nota 4)	106,533	201,938	(245,489)	62,982
Indemnizaciones sociales (Nota 4)	59,410	3,537	-	62,947
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 4)	177,466	126,945	(177,466)	126,945
Impuesto a la renta (Nota 4)	251,410	179,839	(251,410)	179,839
Garantía de entrega de obra (largo plazo) (1)	231,858	-	(189,465)	42,393
<u>2000</u>				
Beneficios sociales (Nota 4)	65,492	411,012	(369,971)	106,533
Indemnizaciones sociales (Nota 4)	51,352	30,186	(22,128)	59,410
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 4)	80,421	177,466	(80,421)	177,466
Impuesto a la renta (Nota 4)	50,628	251,410	(50,628)	251,410
Garantía de entrega de obra	138,272	198,550	(104,964)	231,858

(1) Esta provisión será liquidada en el largo plazo considerando la entrega de la obra de Ocipse que se estima se realizará en el 2003.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 1998 al 2001, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Impuesto a la circulación de capitales -

A partir del 1 de enero del 2000 se estableció el 0,80% del impuesto a la circulación de capitales. Durante el 2000 la Compañía pagó US\$11,766 por este impuesto, monto que se incluye en el rubro Gastos financieros en el estado de resultados. A partir de enero del 2001 este impuesto fue derogado.

NOTA 7 - CAPITAL PAGADO

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000 está constituido por 1,660,000 acciones ordinarias de US\$0.08 cada una. De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene

NOTA 7 - CAPITAL PAGADO

(Continuación)

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 8 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 9 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC No. 17

Se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria (Reserva de capital)

	<u>2000</u>
Inventarios	551 (1)
Patrimonio	
Capital y reservas	(48,667)
Utilidades no distribuidas	<u>(208,288)</u>
	<u>(256,404)</u>

(1) Se incluye en el saldo inicial del patrimonio en base a lo indicado en la Nota 2 b).

Ajustes imputados a la cuenta Resultados por exposición a la inflación

	<u>2000</u>
Inventarios	376
Patrimonio	
Capital y reservas	(5,194)
Utilidades no distribuidas	<u>(124,090)</u>
	<u>(128,908) (1)</u>
Más - ganancia en cambio	<u>87,039 (2)</u>
	<u>(41,869) (3)</u>

(16)

NOTA 9 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC No. 17

(Continuación)

- (1) Incluido en el estado de resultados bajo el nombre de Resultado por exposición a la inflación.
- (2) Corresponde a US\$129,322 que se incluyen en el estado de resultados, neto de US\$42,283 que fueron transferidos a CNO por la participación en la construcción del proyecto trasvase de los ríos Chone y Portoviejo.
- (3) Monto equivalente a la pérdida generada por la Compañía por la tenencia de una posición monetaria activa en sucres entre el 31 de diciembre de 1999 y el 10 de enero del 2000.

NOTA 10 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS
(Continuación)

	<u>MOP</u>	<u>CEDEGE</u>	<u>CRM</u>	<u>TOTAL</u>
2001				
<u>Ingresos</u>				
Ingresos de Operación	<u>107,882</u>	<u>2,135,418</u>	<u>1,592,296</u>	<u>3,835,596</u>
<u>Costos</u>				
Mano de Obra	78,722	174,416	-	253,138
Materiales	10,842	-	-	10,842
Subcontratistas	-	1,756,929	-	1,756,929
Servicios de Terceros	-	-	-	-
Alquiler de equipos y otros	-	18,363	-	18,363
Provisiones para garantía de entrega de obra (Nota 5)	-	(189,465)	-	(189,465)
Otros gastos administrativos	-	-	-	226,752
Total Costos	<u>89,564</u>	<u>1,760,243</u>	<u>-</u>	<u>2,076,559</u>
Cuentas por cobrar clientes	<u>54,676</u>	<u>364,131</u>	<u>-</u>	<u>418,807</u>
2000				
<u>Ingresos</u>				
Ingresos de Operación	<u>315,350</u>	<u>11,073,547</u>	<u>1,467,768</u>	<u>12,856,665</u>
<u>Costos</u>				
Mano de Obra	171,914	1,149,082	-	1,320,996
Materiales	23,926	2,689,415	-	2,713,341
Subcontratistas	90,048	5,169,293	-	5,259,341
Depreciación	-	75,954	-	75,954
Servicios de Terceros	-	-	-	-
Alquiler de equipos y otros	-	6,882	-	6,882
Provisiones para garantía de entrega de obra (Nota 5)	-	198,550	-	198,550
Otros gastos administrativos	-	-	-	308,154
Total costos	<u>285,888</u>	<u>9,289,176</u>	<u>-</u>	<u>9,883,218</u>
Cuentas por cobrar clientes	<u>74,351</u>	<u>7,640</u>	<u>-</u>	<u>81,991</u>
Fondo de garantía largo plazo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23,179</u>	<u>23,179</u>
Fondo de garantía a corto plazo	<u>364,158</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>364,158</u>
Anticipos recibidos	<u>-</u>	<u>355,960</u>	<u>-</u>	<u>355,960</u>

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de marzo de 2002) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.