

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

Guayaquil, 4 de marzo del 2005

A los señores Accionistas de

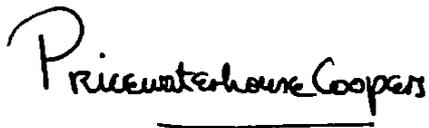
Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)



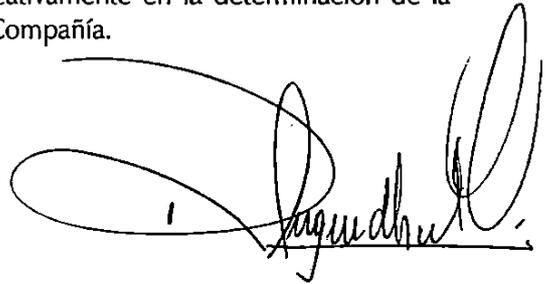
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la 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 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en las Notas 1 y 3 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía mantiene saldos por cobrar con compañías relacionadas por US\$2,218,096 (2003: US\$2,047,696); adicionalmente, durante estos años realizó transacciones con empresas relacionadas cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 3. Por lo indicado precedentemente, las

A los señores Accionistas de
**Constructora Norberto Odebrecht
del Ecuador S.A. (CNODE)**
Guayaquil, 4 de marzo del 2005

transacciones y saldos con partes vinculadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.


Price Waterhouse Coopers

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 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		5,440	35,555	Documentos y cuentas por pagar		38,767	58,240
Documentos y cuentas por cobrar				Pasivos acumulados	4	188,865	114,930
Clientes	9	-	24,516				
Compañías relacionadas	3	2,218,096	608,813	Total del pasivo corriente		227,632	173,170
Otros		77,375	103,377				
		<u>2,295,471</u>	<u>736,706</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
Total del activo corriente		2,300,911	772,261	Provisión por jubilación patronal	5	55,334	56,402
				Provisión para bonificación por desahucio	5	24,753	12,266
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO						80,087	68,668
Compañías relacionadas	3	-	1,438,884	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		1,993,192	1,969,307
Total del activo		<u>2,300,911</u>	<u>2,211,145</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>2,300,911</u>	<u>2,211,145</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Apoderado General

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

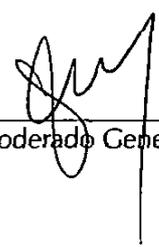
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ingresos de operación	9	-	549,641
Costos de operación	9	-	(466,478)
Utilidad bruta		-	83,163
Gastos administrativos		(39,400)	(31,139)
Servicios de terceros		(7,092)	(1,611)
Gastos financieros		(160)	(1,154)
Utilidad operacional		(46,652)	49,259
Otros ingresos, neto	1 f)	84,119	168
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		37,467	49,427
Participación de los trabajadores en las utilidades	5	(5,620)	(7,415)
Impuesto a la renta	5	(7,962)	(20,792)
Utilidad neta del año		23,885	21,220

Las notas explicativas anexas 1 a 10 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 2004 Y 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital pagado	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	7	132,800	149,251	(309,662)	1,975,698	1,948,087
Apropiación para reserva legal, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de marzo del 2003	8		2,492		(2,492)	-
Utilidad neta del año					21,220	21,220
Saldos al 31 de diciembre del 2003	7	<u>132,800</u>	<u>151,743</u>	<u>(309,662)</u>	<u>1,994,426</u>	<u>1,969,307</u>
Apropiación para reserva legal, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de julio del 2004	8		2,122		(2,122)	-
Utilidad neta del año					23,885	23,885
Saldos al 31 de diciembre del 2004	7	<u>132,800</u>	<u>153,865</u>	<u>(309,662)</u>	<u>2,016,189</u>	<u>1,993,192</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 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 2004 Y 2003**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		23,885	21,220
Más cargos a resultados que no representan movimientos en efectivo:			
Incremento de provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio, neta de utilizaciones	5	<u>11,419</u>	<u>27,346</u>
		35,304	48,566
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar (corto y largo plazo)		(119,881)	(77,262)
Documentos y cuentas por pagar		(19,473)	16,170
Pasivos acumulados		<u>73,935</u>	<u>13,287</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(30,115)</u>	<u>761</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(30,115)	761
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>35,555</u>	<u>34,794</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>5,440</u></u>	<u><u>35,555</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 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 2004 Y 2003**

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, la misma que al 31 de diciembre del 2004 transfirió toda la participación accionaria que mantenía en CNODE a la Compañía Odebrecht Negrearía e Contrucao Participacoes S.A. ("OECP") de acuerdo a contrato firmado entre las partes.

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.

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 el año 2003 se desarrollaron mediante Asociaciones Odebrecht y Asociados (CEDEGE) y Constructora Norberto Odebrecht y Asociados (CRM) <Véase literales c) y d)>. En el año 2004 estuvo a cargo de la construcción de la obra Manageración. Ver literal b). En la actualidad todas las obras han sido concluidas y entregadas y si bien no tienen contratos suscritos para iniciar nuevas obras, la Administración considera que:

- CNODE, participa actualmente en la conquista de nuevos proyectos como compañía local asociada a CNO.
- Continuará suministrando la mano de obra calificada a través de un contrato con CNO para las obras de San Francisco y Carrizal Chone.

Obras ejecutadas durante el año 2004

b) Contrato de construcción y participación

Con fecha 25 de junio del 2004 las Compañías CNO, CNODE y MANAGERACIÓN celebran un contrato de construcción y participación, el mismo que establece la adecuación de la Obra de la Central de Generación Hidroeléctrica La Esperanza, para la cual Manageración entregó un anticipo a CNO por la utilización de materiales y mano de obra por US\$1,250,000, a su vez CNO incurrió en gastos por cuenta de CNODE por esta obra por aproximadamente US\$850,000; los cuales fueron facturados a CNODE a través de reembolso de gastos. En adición a los US\$850,000 de gastos antes

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

indicados CNODE incurrió en gastos vinculados a la obra por aproximadamente US\$450,000. los costos totales fueron facturados por CNODE a Manageneración como reembolso de gastos de materiales y mano de obra por la cantidad de US\$1,250,000. Véase Nota 3.

Obras ya concluidas durante el año 2003

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

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 *Construtora 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:

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

De acuerdo a lo estipulado en el convenio, CNO fue 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 fue dividida entre las partes de la Asociación en forma proporcional a la participación indicada anteriormente.

Contrato de obra suscrito -

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

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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

El contrato fue financiado por el programa FINAMEX del Banco Nacional de Desenvolvimiento Económico e Social del Brasil (BNDES), el Programa de Financiamiento a la Exportación (PROEX) del Banco do Brasil S.A. y la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Forma de pago -

En 1997 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 emitió por separado facturas mensuales a CEDEGE, más no así Compañía General de Construcciones Cía. Ltda. quien continuó facturando a CEDEGE a través de CNO.

Plazo de entrega de la obra -

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

Contratos complementarios -

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

Actas de entrega - recepción -

Tal como se estipula en el contrato, y por la naturaleza específica del proyecto, es posible la utilización funcional de partes o unidades de la obra contratada, por lo cual se ha previsto en el

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

contrato la aceptación de entregas parciales de las obras. En el año 2000, la Asociación solicitó a CEDEGE la recepción provisional parcial de las obras incluidas en el Contrato Original y los Contratos Complementarios 1, y 3 A. De acuerdo a lo estipulado en el Contrato Complementario No. 3, las obras del Contrato Original y de los Contratos Complementarios 1, 2 y 3A, se entregarían hasta el 2 de Noviembre del 2002.

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

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:

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

Contrato de obra suscrito -

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

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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

El contrato fue financiado por el programa FINAMEX del Banco Nacional de Desenvolvimento 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 se descontó de la facturación mensual que realizó CNO, por cuenta de la Asociación, al CRM durante el período de la obra.

CNO presentó planillas al CRM, por cuenta de la Asociación, en función del grado de avance de las obras y por los trabajos efectivamente aprobados.

Plazo de entrega de la obra -

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

e) Entregas provisionales y definitivas de obras -

Como se menciona en el literal c) anterior, el 24 de enero del 2003 se efectuó la entrega provisional de los proyectos contemplados en el Contrato Original y los Contratos Complementarios 1, 2, 3 y 3A contratados por CEDEGE, así también en el mes de noviembre del 2003 se efectuó la entrega provisional del proyecto correspondiente al Contrato Complementario Cuatro contratado por CEDEGE, y con fecha 14 de julio del 2004 se realizó la entrega del acta definitiva del Contrato Original y complementarios, en el literal d) anterior, el 12 de marzo del 2003 se efectuó la entrega definitiva de los proyectos contratados por el CRM; por lo tanto, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía ha concluido substancialmente todos estos proyectos y en la actualidad si bien no tiene contratos suscritos para iniciar nuevas obras, la Administración indica en el literal a) precedente las acciones a tomar por parte de la Compañía.

Otros contratos suscritos

f) Convenio de reembolso de gastos - (CNO)

Con fecha 18 de diciembre del 2004 (2003: 18 de diciembre del 2003), la Compañía celebró un acuerdo (2003: dos acuerdos) con su compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador (CNO), los mismos que establecen: i) CNODE cancela a ciertos subcontratistas por trabajos que tenían directa relación con la Sucursal durante el año 2003 para

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

el estudio y ejecución del proyecto correspondiente al Contrato Complementario No. 4; y ii) CNODE suministra a la Sucursal personal a nivel operacional, técnico, administrativo para el desarrollo, estudio y ejecución de los proyectos correspondientes a la construcción de la primera etapa del Sistema Carrizal Chone y al contrato de Ingeniería de detalles, Suministros y Construcción para el Proyecto San Francisco. Estos contratos estipulan que la Compañía transferirá los costos indicados anteriormente vía reembolso de gastos, acreditando para el efecto de la cuenta corriente que ambas mantienen, así como también CNODE cobrará una comisión del 10% deducido el impuesto al valor agregado. Durante el año 2003 se transfirieron US\$211,478 por los conceptos descritos en el numeral i) anterior y durante el año 2004 se transfirieron US\$955,710 (2003: US\$379,735) por el concepto de mano de obra y US\$84,102 por concepto de comisiones descrito en el numeral ii) anterior y que se muestra en el rubro Otros ingresos, neto del estado de resultado adjunto. Véase Nota 2 literal c) y Nota 3.

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 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 equivalente de efectivo -

Incluye el efectivo y depósito en bancos.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

ejecutados conforme a las especificaciones de los contratos firmados. Los costos son registrados a medida que se incurren. (Véase Nota 9).

En relación al suministro de mano de obra y otros servicios, estos se registran en gastos cuando se incurren dentro del rubro Costo de operación del estado de resultados adjunto, y al momento de facturarse son acreditados a la misma cuenta de gastos siendo su efecto cero. El ingreso por comisión se registra en resultados al momento en que se devenga y factura. Véase nota 1f).

d) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio e indemnizaciones por desahucio a cargo de la Compañía, 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 4 (1)>.

e) 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. La Compañía calcula la provisión para impuesto a la renta utilizando la tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

f) 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.

g) 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.

El saldo deudor de la Reserva de Capital podrá compensarse contablemente con los saldos acreedores de las otras reservas.

NOTA 3 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 existen los siguientes saldos y transacciones con compañías relacionadas:

<u>Año 2004</u>	<u>CNO</u>	<u>Odebrecht Engenharia e Construcao participacoes S.A.</u>
	Cuentas por <u>cobrar</u>	Cuentas por <u>cobrar</u>
<u>Débitos</u>		
Saldo al 1 de enero del 2004	2,047,696	-
Reembolso de gastos facturados a CNO (1)	955,710	-
Valores recibidos por CNO por cuenta de CNODE (obra de Manageneración) (2)	1,250,000	-
Comisiones ganadas	84,102	-
Otros menores	11,470	-
Valor transferido por cesión adeudada (4)	-	2,218,096
	<u>4,348,978</u>	<u>2,218,096</u>
<u>Créditos</u>		
Valor facturado por CNO por reembolso de gastos (obra de Manageneración) (3)	854,369	-
Valor cobrado a CNO por obras concluidas en años anteriores (5)	1,276,513	-
Valor trasferido por cesión de deuda (4)	2,218,096	-
	<u>4,348,978</u>	<u>-</u>
Saldo deudor al 31 de diciembre del 2004	<u>-</u>	<u>2,218,096</u>
<u>Año 2003</u>		
	<u>CNO</u>	
	Cuentas por <u>cobrar</u>	
<u>Débitos</u>		
Saldo al 1 de enero del 2003 (5)	1,851,676	
Reembolso de gastos facturados a CNO (1)	591,213	
	<u>2,442,889</u>	
<u>Créditos</u>		
Otros movimientos menores	395,196	
	<u>395,196</u>	
Saldo deudor al 31 de diciembre del 2003	<u>2,047,693</u>	

- (1) Corresponde a servicios de personal de CNODE que trabajo directamente en los proyectos de la Sucursal, en base a un contrato celebrado entre las partes. Véase Nota 1 f).
- (2) Corresponde a valores cobrados por la Sucursal por cuenta de CNODE relacionados con el proyecto de Manageneración. Véase Nota 1 b).

NOTA 3 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (3) Corresponde a gastos incurridos por CNO por cuenta de CNODE en la ejecución del proyecto de Manageneración que la Compañía ejecutó en el año 2004. Véase Nota 1f).
- (4) En diciembre del 2004, las Compañías CNO y CNODE celebran un convenio de cesión de deuda con la Compañía Odebrecht Engenharia e Construcao Participacoes S.A. ("OECF") en la que acuerdan transferir el saldo por cobrar a la Sucursal al cierre del año a esta compañía relacionada.
- (5) Corresponde 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)>. Durante el año 2004 estos adeudados fueron recuperados.

NOTA 4 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios sociales	146,876	82,196
Retenciones	28,407	4,290
Participación de los trabajadores en las utilidades	5,620	7,415
Impuesto a la renta	7,962	21,029
	<u>188,865</u>	<u>114,930</u>

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, reversiones y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>2004</u>				
Beneficios sociales (Nota 4)	82,196	241,006	(176,326)	146,876
Jubilación patronal e Indemnización por desahucio	68,668	12,487	(1,068)	80,087 (1)
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 4)	7,415	5,620	(7,415)	5,620
Impuesto a la renta (Nota 4)	20,792	7,962	(20,792)	7,962
<u>2003</u>				
Beneficios sociales (Nota 4)	70,063	145,801	(133,668)	82,196
Indemnizaciones sociales (Nota 4)	41,322	27,346	-	68,668
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 4)	7,134	7,415	(7,134)	7,415
Impuesto a la renta (Nota 4)	15,508	20,792	(15,508)	20,792

- (1) Incluye US\$55,334 (2003: US\$56,402) de provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por US\$24,753 (2003: US\$12,266) 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 d)>.

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 en los años 2004 y 2003 una tasa de descuento del 7% anual. El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para los empleados de la Compañía que, al 31 de diciembre del 2004 completaron un promedio de 5 años de servicios para la Compañía.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2001 al 2004, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene un juicio de excepciones con el Servicio de Rentas Internas (SRI) correspondiente al anticipo de impuesto a la renta del año 2001 por aproximadamente US\$29,000 (no incluye intereses ni costos judiciales), el mismo que ha concluido su etapa probatoria y se espera que se dicte sentencia. La Administración de la Compañía considera que tiene los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable, posición respaldada por el criterio de sus asesores tributarios, y por lo tanto no ha constituido ninguna provisión para cubrir algún eventual pasivo que se pudiera derivar del mencionado asunto.

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.

NOTA 7 - CAPITAL PAGADO

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 está constituido por 1,660,000 acciones ordinarias de US\$0.08 cada una.

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 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS
(Continuación)

<u>Año 2003</u>	<u>MOP</u>	<u>CEDEGE</u>	<u>TOTAL</u>
<u>Ingresos</u>			
Ingresos de operación	-	549,641	549,641
<u>Costos</u>			
Mano de obra	(7,280)	151,277	143,997
Subcontratistas	4,015	90,634	94,649
Otros gastos administrativos			227,832
Total Costos	<u>(3,265)</u>	<u>241,911</u>	<u>466,478</u>
Cuentas por cobrar clientes	-	24,516	24,516

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de marzo del 2005) 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.