

Guayaquil, Abril 11 de 1995

Señores

**CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT
DEL ECUADOR S.A.**

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 1994, procedo a informar lo siguiente:

ANTECEDENTE

La Compañía **NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)**, fue constituida mediante Escritura Pública el 15 de Octubre de 1992 ante el Abg. Francisco Coronel Flores, Notario Vigésimo Noveno del Cantón Guayaquil, y aprobada mediante resolución No. 92-2-1-1 0003142 de la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil en enero 4 de 1993.

Sus representantes legales en el país, son Ing. **LUIZ AUGUSTO TEIVE E ARGOLLO DA ROCHA**, **FERNANDO FERNANDES MEIAS BESSA**, Ing. **LUIZ ANTONIO MAMERI**, Ing. **RUBENS DA COSTA SABINO FILHO**, Ing. **ROBERTO MITSINOBU HOKAMA**; quienes podrán actuar y comprometer a la Empresa siempre de manera conjunta entre si, excepto el primero.

El Objetivo de la Compañía principalmente, es el planeamiento, operación y la ejecución del Proyecto y de obras de construcción civil e ingeniería en todas sus ramificaciones y especialidades bajo cualquier régimen; entre otras actividades.

La Compañía tiene un capital de \$/20'000.000,00 (VEINTE MILLONES DE SUCRES), constituido en diez mil acciones con un costo de dos mil sucres cada una (\$/2.000,00), según el siguiente detalle:

ACCIONISTA	ACCIONES	COSTO	ACCIONES
	No.	UNITARIO	MONTO
Norberto Odebrecht Brasil	9.996	\$/2.000,00	\$/19' 992.000,00
Luiz Augusto Teive	1	"	2.000,00
Fernando Fernandes Meias	1	"	2.000,00
Luiz Antonio Mameri	1	"	2.000,00
TOTAL	10.000		\$/ 20' 000.000,00



27 ABR. 1995

Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de Mayo de 1994, los señores accionistas **LUIZ AUGUSTO TEIVE, FERNANDO MEIAS BESSA, LUIZ ANTONIO MAMERI y RUBENS DA COSTA SABINO**, propietarios de 1 acción, cada uno por sus propios derechos decidieron transferir el dominio de sus acciones a la Compañía "**CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. BRASIL**, por lo que la esta Compañía de nacionalidad Brasileña pasa a ser propietaria del 100% de las acciones de la Compañía "**CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)**.

La legalidad de esta transferencia fue hecha observando la Ley de Compañías y sus reformas implementadas en la Ley de Mercado de valores (RO. #199 My/28/93) Art. #159, 201 y 202.

El personal que labora en la empresa es el siguiente:

	<u>NACIONALES</u>	<u>EXTRANJEROS</u>
Directivos	-0-	-7-
Personal Administrativo	292	-0-
Personal Técnico	57	21
Personal Obrero	-0-	-0-

CONTRATACIONES

Al iniciar sus actividades en el país en el año/93, la compañía suscribe dos contratos con la Sucursal en Ecuador de **CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.** el primero para la prestación de servicios de suministro de personal calificados, y el otro para la construcción de parte de las obras del Proyecto Santa Elena-Tramo I.

GESTIÓN ADMINISTRATIVA

La administración ha prestado toda la colaboración necesaria para poder cumplir con mis funciones y la misma observa las disposiciones legales pertinentes.

GESTIÓN CONTABLE

Los Estados Financieros han sido preparados en base al principio de costo histórico y la empresa lleva los principales libros contables como: Libro Diario, Mayor, Auxiliares de Banco, Cuentas, Documentos por Cobrar y por Pagar; entre otros.



27 ABR. 1995

El reconocimiento de los Ingresos, se los efectúa de acuerdo a la facturación de la prestación de servicios de suministro de personal y que se lo registran a resultados o medida que se incurren.

Los Ingresos y costos relacionados con el Subcontrato de construcción de obras es registrado bajo el método de obra terminada, por lo tanto se diferencian hasta la conclusión de la obra.

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

Las autorizaciones de los egresos son efectuados con los vistos buenos respectivos y las transacciones se registran de manera como éstas van transcurriendo en el tiempo.

Los Estados Financieros guardan relación con los saldos de los respectivos Libros de Diario y Mayo.

Los Estados Financieros han sido elaborados de conformidad con los principios de contabilidad de general aceptación, sus saldos son confiables y reflejan adecuadamente la situación financiera de la Compañía **CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)**, en el Ejercicio Económico de 1994.

CONTROL INTERNO

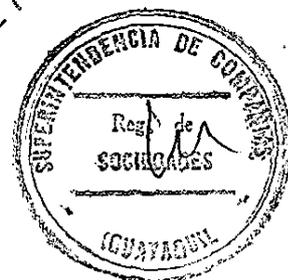
Del examen hecho a los controles internos en base a muestras de documentos y soportes contables, se observa una razonabilidad de los activos y que las operaciones se han realizado con las respectivas autorizaciones.

Por las eventuales limitaciones a cualquier fórmula de control interno es posible que existan desviaciones o irregularidades que no pudieron ser detectados y no necesariamente se debieron haber revelado de la misma inspección, todos y cada una de las debilidades significativas del control interno.

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



27 ABR. 1995



ANÁLISIS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL (En miles de sucres)

<u>ACTIVO</u>	1993	1994
<u>Activo Corriente</u>	<u>5' 692.707,00</u>	<u>9' 541.388,00</u>
Caja y Bancos	172,00	6.552,00
Compañías Relacionadas	5' 615.906,00	9' 311.693,00
Imptos. Renta a Compensar	3.068,00	141.615,00
Otras ctas, por Cobrar	73.561,00	81.528,00
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>5' 692.707,00</u>	<u>9' 541.388,00</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>Pasivo Corriente</u>	<u>1' 770.998,00</u>	<u>374.174,00</u>
Ctas por Pagar-Subcontratistas	1' 509.558,00	111.792,00
Retenciones Impto. a Renta	33.175,00	14.611,00
Impuesto Renta Compañía	3.053,00	4.163,00
Pasivo Acumulado	225.212,00	243.608,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>1' 770.998,00</u>	<u>374.174,00</u>
<u>Pasivos Diferidos</u>		
<i>Créditos diferidos Netos</i>	3' 892.549,00	11' 256.023,00
<u>Patrimonio Neto</u>	<u>26.160,00</u>	<u>(2' 088.809,00)</u>
<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>5' 692.707,00</u>	<u>9' 541.388,00</u>

[Handwritten signature]

27 ABR. 1995



ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
(En miles de Suces)

	1993	1994
Ingresos Operacionales	2' 148.481,00	4' 968.853,00
Costos Operacionales	2' 124.821,00	(4' 848.717,00)
UTILIDAD BRUTA	23.660,00	120.136,00
Gastos Administrativos	(9.343,00)	(12.088,00)
Gastos Financieros	(714,00)	(96.685,00)
Utilidad/ Pérdida Operación	13.603,00	11.363,00
Otros Ingresos/Egresos	765,00	8.228,00
UTILIDAD/PÉRDIDA NETA ANTES 15%/PT.	14.368,00	19.591,00
Impto.Rta. y 15% P Trab	(5.208,00)	(7.102,00)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	9.160,00	12.489,00

INDICADORES FINANCIEROS

LIQUIDEZ

• Capital de trabajo	3' 921.709,00	9' 167.214,00
• Liquidez	3,21	26,50

ENDEUDAMIENTO

• Nivel de Endeudamiento	31,11%	3,92 %
--------------------------	--------	--------

RENTABILIDAD

• Margen Operacional de utilidad	0,63%	0,23%
• Margen Neto de Utilidad	0,43%	0,25%

27 ABR. 1995



[Handwritten signature]

De la observación de los indicadores financieros, podemos ver que la Empresa se encuentra en marcha, habiéndose cumplido contractualmente los dos convenios firmados para servicios de Mano de Obra y para construcción de parte de las obras del Tránsito Santa Elena-Tramo I.

LIQUIDEZ

El incremento del capital de trabajo a S/. 9' 167.214,00 en el año/94 se debe principalmente al incremento de las cuentas por cobrar a Compañías relacionadas y a la disminución de las Ctas. por Pagar a Subcontratistas.

Del estado de cambios en la posición Financiera, año terminado al 31 de diciembre de 1994:

Los recursos fueron originados por:

Utilidad Neta del año:-----	S/.	12.489,00
Incremento en los Pasivos diferidos-----		<u>5' 233.016,00</u>
Aumento del Capital de trabajo-----	S/.	5' 245.505,00

Los cambios se dieron en:

Aumento en Caja y Bancos-----	S/.	6.380,00
Aumento en Ctas. por Cobrar relacionadas-----	3'	695.787,00
Aumento en Otras Ctas. por Cobrar-----		146.514,00
Disminución en el Pasivo Corriente (Subcontrato)-----	1'	397.766,00
Aumento en Pasivo Acumulado-----		(18.396,00)
Disminución en Retención e Impues.Rta. por Pagar-----		<u>17.454,00</u>
Aumento del Capital de Trabajo-----	S/.	5' 245.505,00
Capital de Trabajo al Inicio del Año-----		<u>3' 921.709,00</u>
Capital de Trabajo al fin del año.-----	S/.	<u>9' 167.214,00</u>

El índice de Liquidez del año/93 de 3,21; se incrementó en el año/94 a 25,50, que nos demuestra una alta capacidad para cubrir deudas a corto plazo.

Para este análisis hay que dar especial énfasis a la cartera de la cuenta por cobrar de la cia. afiliada, ya que estos son los principales rubros de empresa en marcha, por lo que se observa el equilibrio está en manos de las Compañías relacionadas.



27 ABR. 1994

ENDEUDAMIENTO

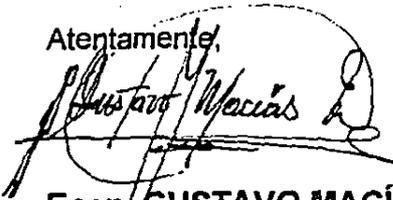
De cada sucre que la Empresa tiene invertido en activos, apenas el 3,92% fueron financiados por proveedores y Subcontratistas, este indide bajó en relación al año/93 en que era del 31,11% financiado por Subcontratistas básicamente.

RENTABILIDAD

El margen de utilidad es bajo, si vemos los índices obtenidos de cada sucre de Ingreso Operacional, genera apenas el 0,23 sucres de utilidad, hay que considerar que la Compañía tiene diferido sus Ingresos y Costos de construcción que serán liquidados bajo el método de terminación de obra, posiblemente en el año/95 cuando se concluya la obra en ejecución.

Durante este periodo que se analiza, la Compañía obtuvo una Utilidad Neta de S/.12'489.364,00 que los señores accionistas, y de acuerdo a disposiciones legales, deberán autorizar la provisión de reservas legales y el saldo de ser necesario repartirlos a los señores accionistas libre de impuesto.

Atentamente,



Econ. GUSTAVO MACÍAS R.
Reg. Prof. 0927
COMISARIO

c.:File

Melba Andrade



27 ABR. 1995