

Guayaquil, Abril 03 de 1998

Señores

**CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT
DEL ECUADOR S.A.(CNODE).**
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 1997, 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 ANTONIO MAMERI, el Sr. Adm. de Empresas FERNANDO FERNANDES MEIAS BESSA, Ing. PAUL ELIE ALTIT, Ing. RICARDO ANTONIO PIRES DE SA E MORAES PINTO, 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 sí, excepto el primero.

El objeto 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 s/. 20'000.000,00 (VEINTE MILLONES DE SUCRES), constituido en diez mil acciones con un costo de dos mil sucres cada una (S/. 2.000,00) según el siguiente detalle

ACCIONISTA	ACCIONES No.	COSTO UNITARIO	ACCIONES MONTO
Consturc. Norberto Odebrecht	10.000	S/2.000,00	S/20'000.000,00
TOTAL	10.000		S/20'000.000,00

El personal que labora es el siguiente:

	NACIONALES	EXTRANJEROS
Directivos	-0-	-01-
Personal Administrativos	-24-	25
Personal Técnico	-31-	-0-
Personal Obrero	-0-	-0-

CONTRATACIONES

Al iniciar sus actividades en el país en el año/93 la compañía suscribe contrato con la Sucursal en Ecuador de CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. el para la prestación de servicios de suministro de personal calificados, actualmente la Cía. se encuentra formando parte de la Asociación Interoceánica contrato firmado en jul./03/1996, y de la asociación Odebrecht y asociados desde agos./08/1997.

20 ABR 1998



GESTION ADMINISTRATIVA

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

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 Cobrar y Pagar; entre otros.

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 a medida que se incurre.

Los ingresos y los costos relacionados con el Subcontrato de construcción de obras es registrado bajo el método de avance de obra, por lo tanto se liquidan año a año.

Se anotan las transacciones por medio de 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 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 situación financiera de la **CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)**, en el Ejercicio Económico de 1997.

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..

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 1996-1997)

	1996	1997
Activo Corriente	9.848.053	47.416.289
Caja y Bancos	272.105	201.410
Compañías Relacionadas	3.525.700	40.278.158
Imptos. Renta a Compensar	88.471	310.327
Otras Cuentas por Cobrar	2.327.777	6.626.394
Inversiones	3.634.000	0
Activo a Largo Plazo: Dep. Ctas. Espec.		283.359
TOTAL ACTIVO	9.848.053	47.699.648

PASIVO	1996	1997
<u>Pasivo Corriente</u>	8.103.285	22.653.572
Ctas por Pagar Subcontratistas	1.992.829	3.006.107
Otras cuentas por Pagar	5.054.569	18.275.177
Retenciones Impto. a Renta	32.868	223.251
Impuesto Renta Compañía	0	0
Participación trabaj. s/utilidades 15%	37.828	182.388
Pasivo Acumulado	985.193	966.649
Pasivo a Largo Plazo: Anticipos del Contrato		22.418.695
<u>TOTAL DEL PASIVO</u>	8.103.285	45.072.267
Patrimonio Neto	1.744.768	2.627.381
<u>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</u>	9.848.053	47.699.648

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS		
Ingresos Operacionales	\$5.666.411	\$33.680.540
Menos:-Costo Operación	\$5.313.155	\$30.594.670
<u>Utilidad Bruta</u>	\$353.255	\$3.085.870
Menos:		
Gastos Administración	\$118.201	\$2.239.671
Gastos Financieros	\$67.542	\$16.371
Pérdidas en cambio	\$88.354	\$222.178
Utilidad/Perd. Operación	\$79.157	\$1.052.005
Otros Ingresos/Egresos	152.151	111.054
Utilidad/Pérdida Neta antes 15% e Imto. Renta	231.309	1.163.059
15%. Trabaj e Impto Rta/Impto. a la Renta	\$37.828	\$280.447
<u>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</u>	\$193.481	\$882.612

INDICADORES FINANCIEROS		
	1996	1997
<u>LIQUIDEZ</u>		
Capital de Trabajo	\$1.744.768	\$24.762.717
Razón Corriente	1,22	2,09
Prueba Acida	0,82	0,48

<u>ENDEUDAMIENTO</u>		
Nivel de Endeudamiento	82,28	47,78
<u>RENTABILIDAD</u>		
Margen Operacional de Utilidad	6,23	9,16
Rendimiento del Patrimonio	11,09	33,59

Del análisis de los principales indicadores financieros, puedo manifestar que la empresa se encuentra en marcha y ha cumplido contractualmente los tres convenios firmados para servicios de Mano de Obra para la construcción de las obras del Trasvase Santa Elena - Tramo I., obra Carretera Interoceánica y obras complementarias en la Península de Santa Elena.

LIQUIDEZ

Se experimentó un aumento del capital de trabajo de S/1'744.768 en el año/96 a S/. 24'762.717 en el año/97, obedece principalmente al aumento del Activo Corriente, en lo referente a las cuentas por cobrar Clientes por la facturación de mano de Obra para los trabajos de construcción de el Tramo Chongón Sube y Baja, la Construcción de la vía Interoceánica, y obras complementarias en la Península de Santa Elena. Los factores anotados anteriormente incidieron para que los índices de liquidez aumentaran de 1,22 en el año/96 a 2,09 en el año que estamos analizando.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA	
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997	
(Expresado en miles de sucres)	
<u>Los recursos financieros fueron originados por:</u>	
Utilidad neta del año	882.614
Capital de trabajo originado en las operaciones del año	882.614
Anticipos recibidos	19.892.068
	<u>20.774.682</u>
<u>Los recursos financieros fueron utilizados en:</u>	
Fondo de garantía	283.360
Incremento en el Capital de Trabajo	20.491.322
<u>Análisis de los cambios en el capital de trabajo</u>	
Aumento (disminución) en el activo corriente	
Caja y Bancos	(70.695)
Inversiones Temporales	(3.634.000)
Documentos y cuentas por Cobrar	41.272.931
	<u>37.568.236</u>
(Aumento) disminución en el pasivo corriente	
Cuentas por pagar - Cías. relacionadas	(2.366.258)
Anticipos Recibidos	(14.526.627)
Documentos por pagar - Subcontratistas	846.049
Pasivos acumulados	(465.036)
Garantía de entrega de obra	(243.722)
Otros	(430.102)
	<u>(17.076.914)</u>
Incremento del capital de trabajo	20.491.322
Capital de trabajo al inicio del año	4.271.394
Capital de trabajo al final del año	<u>24.762.716</u>

ENDEUDAMIENTO

Del análisis de los índices obtenidos se interpreta que de cada S/ 1,00 que la empresa tiene invertido en activos el 47,78% fueron financiados en su mayor proporción por los proveedores, Bancos y por el Cliente de los anticipos recibidos del contrato, este índice disminuyo en relación con el año 1996.

RENTABILIDAD

El margen de utilidad aumentó, si vemos los índices obtenidos de cada sucre de ingreso operacional, genera 9.16% sures de utilidad, hay que considerar que la Compañía liquida sus Ingresos y Costos de Construcción por el sistema de avance de obra.

Durante este periodo que se analiza, la Compañía obtuvo una utilidad de s/. 882'652.635 que los señores accionistas, y de acuerdo a disposiciones legales, deberán autorizar la provisión de reservas legales y el saldo de ser necesario repartirlo o capitalizarlo junto con los resultados acumulados por ejercicios anteriores hasta la terminación de este año.

Atentamente,



Ing. Com. Flor Gonzalez Chong
Reg. No. 0.10933
COMISARIO