

Guayaquil, 28 de abril del 2010

Señores

CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.

Sucursal de la Cía. Extranjera

Ciudad.-

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 2009, procedo a informar lo siguiente:

ANTECEDENTE

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

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

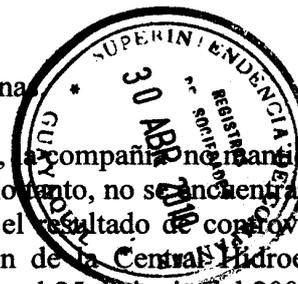
La Sucursal se estableció en Ecuador en Julio de 1987, debido a la adjudicación por parte de la Comisión de para el Desarrollo de la Cuenca del Río Guayas (CEDEGE), de la Etapa II de la Obra, consistente en el Tránsito de Aguas del Río Daule a la Península de Santa Elena.

Sus representantes legales en el país, durante el año 2009 son los Srs. **FABIO GANDOLFO, LUIS BATISTA FILHO y RICARDO VIERA**, sumándose en el 2010 el Sr. **GERALDO LUIZ PEREIRA DE SOUZA FILHO**, quienes podrán actuar y comprometer a la empresa siempre de manera conjunta entre si.

La Compañía tiene un capital asignado de US\$ 21.472.467 y esta constituido por la inversión extranjera realizada por la Casa Matriz Constructora Norberto Odebrecht S.A. Brasil. La Mencionada inversión se encuentra registrada en el Banco Cental del Ecuador de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. 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 hayan pagado los impuestos correspondientes.

A diciembre 31 del 2009 la Empresa posee un total de 21 persona

En lo que respecta al presente Ejercicio Económico-Financiero, la compañía no mantiene contratos de obra firmados ni proyectos de construcción en marcha; por lo tanto, no se encuentra operando en las mismas condiciones de años anteriores. Esta situación es el resultado de controversias con el Gobierno Nacional del Ecuador, producto de la construcción de la Central Hidroeléctrica San Francisco, ejecutada por la Empresa y entregada a Hidropastaza el 25 de junio del 2007, por lo que el Gobierno del Ecuador tomó la decisión de terminar anticipadamente todos los contratos de obra



suscritos por la Compañía con diferentes entidades gubernamentales, esta situación derivó en el cierre total de las obras en ejecución, las mismas que fueron liquidadas en las siguientes fechas:

- Proyecto Hidroeléctrico Baba (octubre del 2008).
- Carrizal – Chone 2da. Etapa (noviembre del 2008).
- Proyecto Toachi Pilatón (enero del 2009).
- Aeropuerto Tena (abril del 2009).

Otros contratos firmados.

Con fecha enero del 2009, la sucursal celebró acuerdo con su compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. CNODE, la cual suministra a la sucursal asistencia técnica a travez de su personal calificado para llevar a cabo el cierre económico de los proyectos mencionados anteriormente, a su vez CNODE transfiere a la sucursal los costos indicados via Reembolso de Gastos y esta a su vez le reconoce una tasa administrativa del 15%.

GESTION ADMINISTRATIVA

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

GESTION CONTABLE

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del 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.

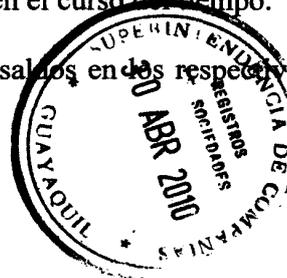
Se han cumplido con la presentación de todos los Impuestos al Organismo de Control.

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

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

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

CONTROL INTERNO



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

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

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

ANALISIS FINANCIERO

BALANCE GENERAL

Año 2008 - 2009 en Dólares Americanos

ACTIVO	2008	2009
<u>Activo Corriente</u>	<u>164.093.508</u>	<u>31.981.680</u>
Caja y Bancos	416.728	159.122
Cta y Doc. por cobrar	13.129.611	216.890
Deudores Varios	133.644.141	27.037.422
Inventarios(Transito – 2009)	6.909.018	3.935.038
Pagos Anticipos	4.791.422	1.244
Otros Activos Corrientes: Fdo. Garantia	5.202.588	631.964
<u>Propiedad Planta y Equipo</u>	<u>1.324.484</u>	<u>123.277</u>
Activo fijo costo histórico+CM	3.574.935	981.579
(-)Depreciación Acumulada+CM	(2.250.451)	(858.302)
<u>Inversiones a Largo Plazo</u>	<u>9.099</u>	<u>-0-</u>
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>165.427.091</u>	<u>32.104.957</u>
PASIVO	2008	2009
<u>Pasivo Corriente</u>	<u>130.189.456</u>	<u>4.841.847</u>
Cta. y Doctos. por Pagar Cías Relacionadas	2.658.047	3.873.368
Ctas. Por pagar Provee. Y Subcontratistas	8.147.026	359.538
Otras Obligaciones por Pagar	3.333.622	80.611
Otros Pasivos Corrientes	116.050.761	28.332
<u>Pasivo a Largo Plazo</u>	<u>8.536.076</u>	<u>3.962.056</u>
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>138.725.532</u>	<u>8.803.903</u>
Patrimonio Neto	<u>26.701.559</u>	<u>23.301.054</u>



TOTAL PASIVO+PATRIMONIO **165.427.091** **32.104.957**

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Ingresos	98.945.404	0
Costo Operación	<u>(84.138.648)</u>	<u>0</u>
<u>Utilidad Bruta</u>	<u>14.806.756</u>	<u>0</u>
Gastos Administración	(19.501.288)	(8.726.833)
Gastos Financieros	.16.218	.(6.557)
<u>Utilidad/Perd. Operacional</u>	<u>(4.678.314)</u>	<u>(8.733.390)</u>
Otros Ingresos/Egresos	<u>10.508.512)</u>	<u>(8.775.061)</u>
Utilidad/Pérdida Neta antes 15% e Imto. Renta	5.830.198	41.671
Partici. Trabaj 15% e Impto Rta.	<u>(2.102.070)</u>	<u>(86.862)</u>
<u>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</u>	<u>3.728.128</u>	<u>(45.191)</u>

INDICADORES FINANCIEROS

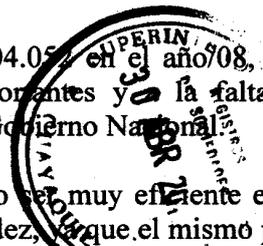
	<u>2008</u>	<u>2009</u>
<u>LIQUIDEZ</u>		
Capital de Trabajo	33.904.052	27.139.833
Razón Corriente	1,26	6,60
Prueba Acida	0,18	0,21
<u>ENDEUDAMIENTO</u>		
Nivel de Endeudamiento	83,86	27,42
<u>RENTABILIDAD</u>		
Margen Operacional de Utilidad	14,97	0

ANALISIS FINANCIERO

LIQUIDEZ

El capital de trabajo en el año/09 es de us\$ 27.139.833 y de us\$ 33.904.052 en el año/08, esta disminución se debe principalmente a la cancelación de pasivos importantes y a la falta de generación de ingresos por los problemas indicados anteriormente con el Gobierno Nacional.

Sin embargo, pese a los inconvenientes suscitados, la Empresa ha sabido ser muy eficiente en el manejo de sus recursos, la misma que se ve reflejado en su índice de liquidez, ya que el mismo pasa a ser 1.26 para el año 2008 a de 6.60 para el año 2009, indicando así la capacidad para cubrir deudas a corto plazo, que de cada us\$ 1,00 de deuda la Compañía cuenta con 5,60 para invertir o contar como capital de trabajo.



ENDEUDAMIENTO

El nivel de endeudamiento de la Empresa ha bajado de un 83.86% mantenido en el año 2008 a un 27,42% del 2009, el mismo que se debe principalmente a las cancelaciones de pasivos que tenía la empresa y al eficiente manejo de la caja.

RENTABILIDAD

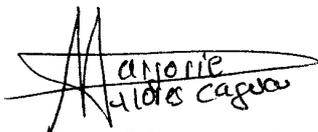
Margen Operacional de Utilidad.

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

El margen de utilidad con respecto al año 2009 es del 0% (14.97% 2008), el mismo que obedece a que la Empresa se mantenga si obras por los problemas suscitados con el Gobierno Nacional.

Durante el presente ejercicio la Compañía no obtuvo utilidades netas a repartir a los accionistas, después de deducir la participación laboral e impuesto a la renta, respecto a la pérdida obtenida nos acogemos a las leyes respectivas para estos casos.

Atentamente,



Ing. Com. Marjorie C. Flores C.
Reg. No. 2427-2
COMISARIO

