

Constructora Norberto Odebrecht S.A.

Guayaquil, abril 16 de 2009

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 2008, 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 Agosto 21 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.

Los Apoderados de la Empresa podrán actuar siempre de manera conjunta entre si, con la finalidad de tomar las mejores decisiones para la misma, manteniendo siempre una postura bastante conservadora.

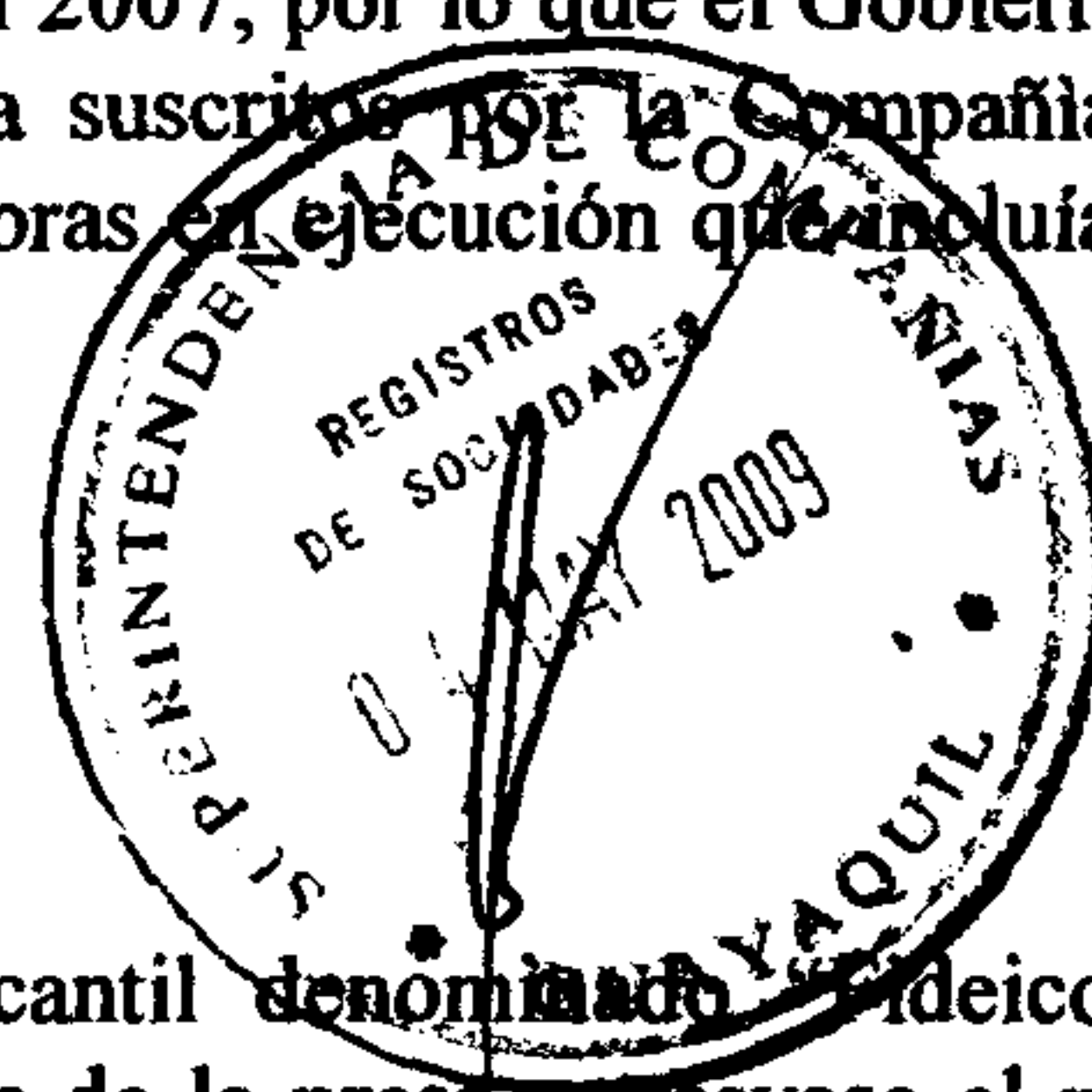
La Compañía tiene un capital asignado de us\$ 21.472.467 correspondiente al aporte efectuado por la matriz (US\$ 2.000), y al trámite iniciado en el 2006 por la capitalización de su reserva de capital por us\$ 21.470.467.

A diciembre 31 del 2008 posee un total de 79 personas.

En lo que respecta al presente Ejercicio Económico-Financiero, la compañía a partir del 23 de septiembre del 2008 entro en 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 que incluían las siguientes obras:

Obras ejecutadas en el 2008:-**Proyecto Multiproposito Baba**

Contrato firmando el 23 de agosto del 2006, suscrito con el Fideicomiso Mercantil denominado "Fideicomiso Hidropacífico", un contrato cuyo objeto principal es la ejecución de las obras civiles de la presa y trasvase el monto original del contrato ascendía a US\$ 157.058.512 así mismo el 14 de enero del 2008 se firma el primer adendum del contrato de ingeniería de detalle por un valor de us\$ 10.861.826, por lo cual el monto estimando para este contrato pasa a ser de US\$ 167.920.338., Central Hidroeléctrica – Proyecto Multiproposito Baba según contrato firmado el 23 de octubre del 2006 con Hidroeléctrica del Litoral – Hidrolitoral S.A., por la ejecución de las obras civiles de la central Hidroeléctrica aun costo de us\$ 25.000.000, el 24 de enero del 2008 se firma el primer adendum al contrato de ingeniería de detalle, suministros y construcción de las obras de central hidroeléctrica por un valor de us\$ 34.232.679, por lo cual el monto estimando para este contrato pasa a ser de US\$ 59.232.679.



Constructora Norberto Odebrecht S.A.

Producto de los inconvenientes suscitados con el Gobierno Nacional y que fueron mencionado anteriormente la Sucursal e Hidrolitoral deciden terminar por anticipado la relación laboral entre ambos, para lo cual el 15 de octubre del 2009 se firma el convenio de Terminación Anticipada de mutuo acuerdo.

Proyecto Sistema Carrizal – Chone Segunda Etapa

El 22 de noviembre del 2007 la Sucursal como miembro de la “Asociación Constructora Norberto Odebrecht S.A. e Hidalgo E Hidalgo S.A.” firmaron con la Corporación Reguladora del Manejo Hídrico del Manabí (CRM) un contrato cuyo objeto principal es la ejecución de las obras civiles y electromecánicas del Proyecto Sistema Carrizal – Chone Segunda Etapa irrigando aproximadamente 6.018 hectáreas de suelo fértil, control de inundaciones a un costo de US\$ 102.888.118 el 25 de enero del 2008 se firma el Contrato Complementario al Contrato Original y se acuerda con el CRM modificar el monto global del contrato dicho ajuste representa una rebaja de US\$ 18.000.000, por lo cual el monto estimado para este contrato pasa a ser de US\$ 84.888.118

El 20 de noviembre del 2008, la Sucursal suscribió el convenio de terminación por mutuo acuerdo de la obra Segunda Etapa del proyecto Sistema Carrizal Chone en la cual se indicaba que la entrega - recepción definitiva anticipada de las obras del contrato de construcción de la Segunda Etapa del proyecto Sistema Carrizal Chone en el estado en el que se encuentran, reconociendo como fecha de cierre contractual el 25 de octubre del 2008, una vez certificada la idoneidad de los trabajos y suministros ejecutados por la Asociación Odebrecht - Hidalgo e Hidalgo, según contrato suscrito entre la Corporación Reguladora del Manejo Hídrico de Manabí – CRM y la Asociación Odebrecht - Hidalgo e Hidalgo.

Proyecto Toachi Pilatón

Consistía en la construcción de dos centrales de generación denominadas Sarapullo y Allariquin en el cauce de los ríos Toachi y Pilatón, con un total de 228 megawatts de potencia instalada. El 19 de diciembre del 2007 se firmó el Contrato de detallamiento de Ingeniería, suministros, construcción, montaje y comisionamiento del Proyecto Hidroeléctrico Toachi Pilatón, en el cual la Sucursal acordó con Hidrotoapi S.A. el monto global del contrato en US\$366,000,000. Se estipulaba la entrega de un anticipo de US\$109,800,000 equivalente al 30% del monto global del contrato, previa la entrega de la garantía correspondiente por parte del contratista; sin embargo, mediante contrato complementario suscrito en el 2008 se amplió este anticipo a US\$112,187,000. El 27 de enero del 2009, la Sucursal suscribió el convenio de terminación por mutuo acuerdo de la obra Toachi Pilatón en la cual se establece que el contratista tendrá derecho al pago de: a) las obras ejecutadas hasta la rescisión, b) los materiales, equipos, servicios y suministros en curso o ya comprometidos o adquiridos por el contratista y aún no incorporados en las obras, inclusive a través de sus subcontratistas, c) los pagos pendientes a proveedores, subcontratistas, cuyos fondos no hayan sido proporcionados por la contratante, d) los pagos pendientes a arrendadores de equipos y demás costos debidos a la terminación, relacionados con el contrato de terminación y su resolución, e) cualquier otro gasto parcial o total de desmovilización a los lugares de origen de equipos y personal de la contratista, y, f) cualquier otro costo demostrable y documentado incurrido como resultado directo de la terminación del contrato. Del convenio de terminación resultó saldos a favor del contratista por aproximadamente US\$98,000,000, los cuales a la fecha de emisión de estos estados financieros han sido devueltos en su totalidad.

Otros contratos firmados.

Con fecha 16 de junio del 2008, la sucursal celebró acuerdo con su compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. CNODE, la cual suministra a la sucursal personal técnico calificado para el desarrollo, estudio y ejecución de los Proyectos BABA, Carrizal Chone Segunda Etapa, y Toachi Pilatón. CNODE transfiere a la sucursal los costos indicados vía Reembolso de Gastos y esta a su vez le reconoce una 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.

①

Constructora Norberto Odebrecht S.A.

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.

El reconocimiento de los Ingresos, se los efectúa de acuerdo a las planillas presentadas a los clientes que incluyen por avance de obras y precios, elaborados de acuerdo a los trabajos realizados de conformidad con las especificaciones del contrato, cumpliéndose con las retenciones determinadas contractualmente y, con los costos y gastos se registran a medida que se incurre.

Se anotan las transacciones por medio de comprobantes respectivos que poseen los soportes 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.

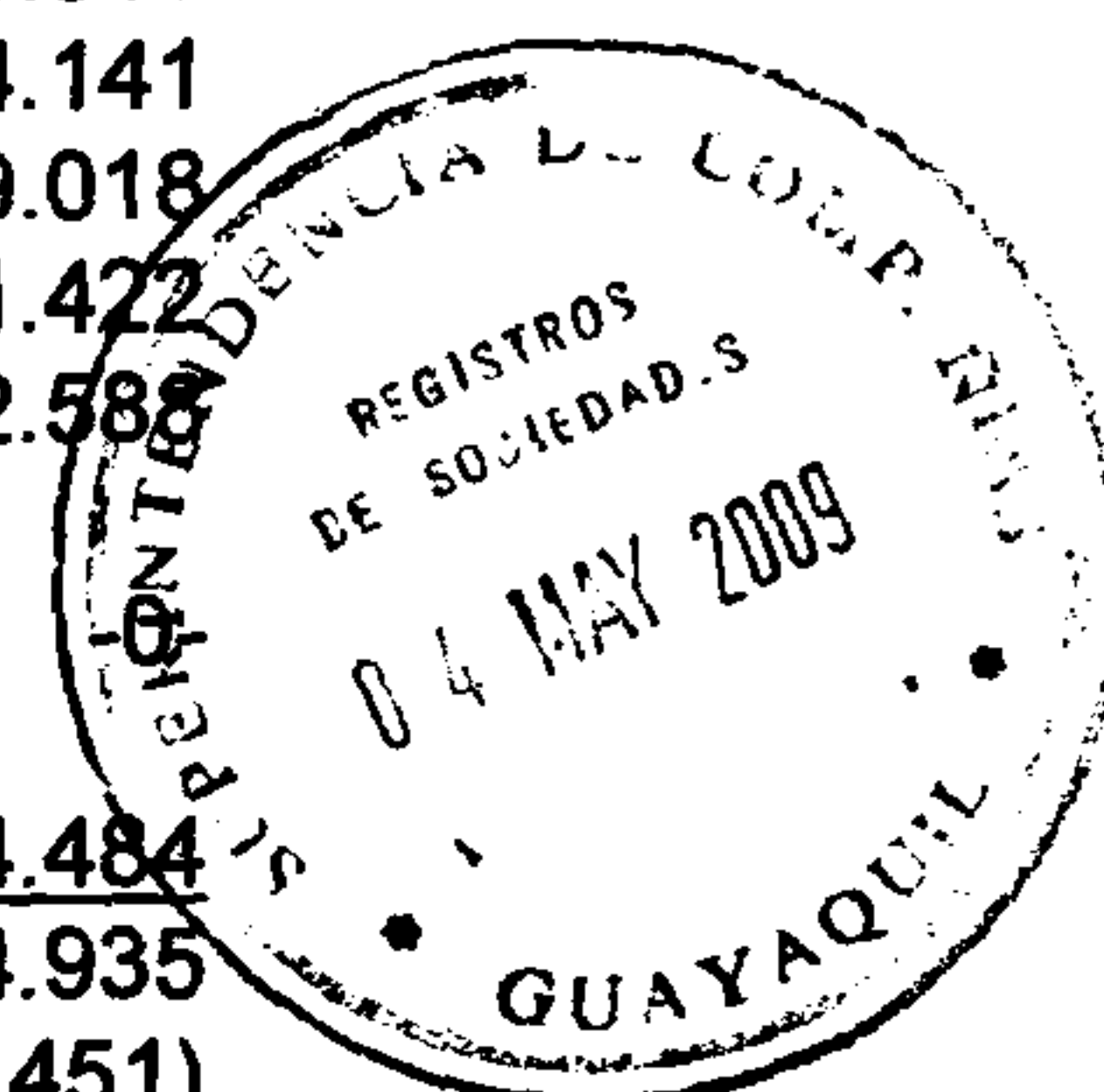
Considerando la evaluación en áreas para seleccionar como muestras según mi criterio, el control interno no revela movimientos que constituyan una debilidad de gran significación.

ANALISIS FINANCIERO

BALANCE GENERAL

Año 2007 - 2008 en Dólares Americanos

ACTIVO	2007	2008
<u>Activo Corriente</u>	<u>74.054.135</u>	<u>164.093.508</u>
Caja y Bancos	775.259	416.728
Cta y Doc. por cobrar	8.344.456	13.129.611
Deudores Varios	55.308.988	133.644.141
Inventarios(Transito – 2008)	1.397.294	6.909.018
Pagos Anticipos	4.909.671	4.791.422
Otros Activos Corrientes: Fdo. Garantia	3.318.467	5.202.588
<u>Otros Activos:- Diferidos</u>	<u>4.232.865</u>	
<u>Propiedad Planta y Equipo</u>	<u>2.734.697</u>	<u>1.324.484</u>
Activo fijo costo histórico+CM	13.592.165	3.574.935
(-)Depreciación Acumulada+CM	(10.857.468)	(2.250.451)
<u>Inversiones a Largo Plazo</u>	<u>51.000</u>	<u>9.099</u>
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>81.072.697</u>	<u>165.427.091</u>
PASIVO	2007	2008
<u>Pasivo Corriente</u>	<u>39.190.925</u>	<u>130.189.456</u>



1

Constructora Norberto Odebrecht S.A.

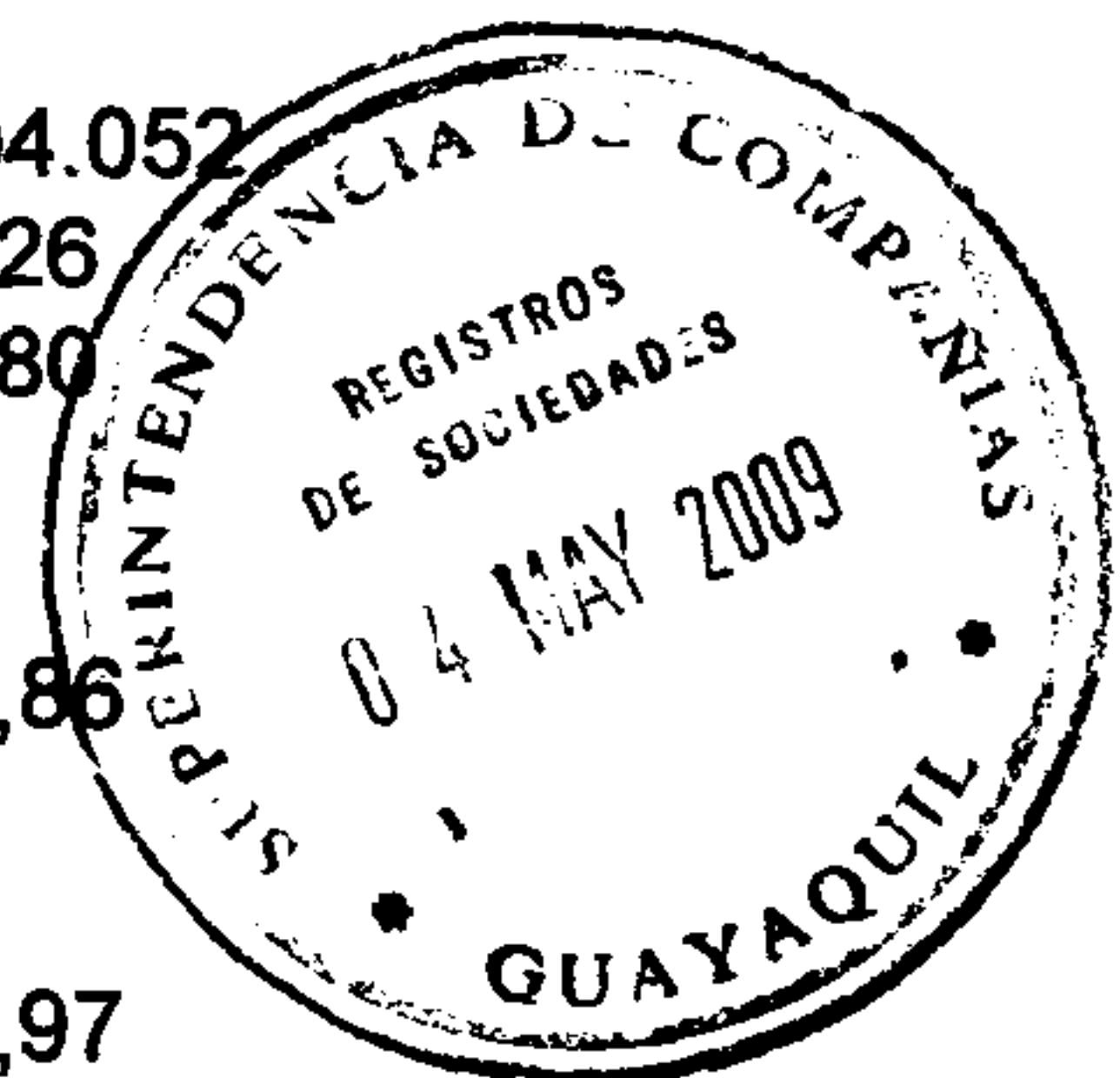
Prestamos Bancarios e intereses por Pagar	-0-	-0-
Cta. y Doctos. por Pagar Cías Relacionadas	7.938.155	2.658.047
Ctas. Por pagar Provee. Y Subcontratistas	4.071.829	8.147.026
Otras Obligaciones por Pagar	3.690.654	3.333.622
Otros Pasivos Corrientes	23.490.287	116.050.761
Pasivos Diferidos y Otros	-0-	-0-
<u>Pasivo a Largo Plazo</u>	<u>15.064.512</u>	<u>8.536.076</u>
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>54.255.437</u>	<u>138.725.532</u>
Patrimonio Neto	<u>26.817.260</u>	<u>26.701.559</u>
<u>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</u>	<u>81.072.697</u>	<u>165.427.091</u>

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Ingresos	109.350.376	98.945.404
Costo Operación	(60.341.413)	(84.138.648)
<u>Utilidad Bruta</u>	<u>49.008.963</u>	<u>14.806.756</u>
Gastos Administración	(15.346.344)	(19.501.288)
Gastos Financieros	(24.120.188)	16.218
<u>Utilidad/Perd. Operacional</u>	<u>9.542.431</u>	<u>(4.678.314)</u>
Otros Ingresos/Egresos	(3.091.462)	10.508.512
Utilidad/Pérdida Neta antes 15% e Imto. Renta	6.450.969	5.830.198
Partici. Trabaj 15% e Impto Rta.	(2.180.048)	(2.102.070)
<u>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</u>	<u>4.270.921</u>	<u>3.728.128</u>

INDICADORES FINANCIEROS

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
<u>LIQUIDEZ</u>		
Capital de Trabajo	34.863.210	33.904.052
Razón Corriente	1,89	1,26
Prueba Acida	0,53	0,80
<u>ENDEUDAMIENTO</u>		
Nivel de Endeudamiento	66,92	83,86
<u>RENTABILIDAD</u>		
Margen Operacional de Utilidad	44,82	14,97



ANALISIS FINANCIERO



Constructora Norberto Odebrecht S.A.

LIQUIDEZ

El capital de trabajo en el año/08 es de us\$ 33.904.052 y de us\$ 34.863.210 en el año/07, esta disminución en el capital de trabajo se debe principalmente a la disminución del Activo Corriente e inventarios, anticipos, en lo referente a las liquidaciones contractuales por mutuo acuerdo de los trabajos de construcción del las Obras del Proyecto Multiproposito Baba, y Proyecto Carrizal Chone 2.

Este factor anotado anteriormente incidió para que el índice de liquidez sea de 1.26 para este año y de 1.89 para el ejercicio anterior, indicando así la capacidad para cubrir deudas a corto plazo, que de cada us\$ 1,00 de deuda la Compañía cuenta con 0,26 para invertir o contar como capital de trabajo.

ENDEUDAMIENTO

Del análisis de los índices obtenidos se interpreta que de cada us\$ 1,00 que la empresa tiene invertido en activos el 83.86% (66.92% 2007) en este año fueron financiados en su mayor proporción por los proveedores, Bancos y por el Cliente de los anticipos recibidos del contrato, en otras palabras los acreedores de la empresa son dueños del 83,86% (66.92% 2007) de la compañía, quedando los accionistas dueños del complemento o sea del 16.14% (33.08% 2007).

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 2008 es del 14.97% (44.82% 2007), si vemos el índice obtenido, de cada dólar americano de ingreso operacional, este genera un 14.97%.

Durante el presente ejercicio la Compañía obtuvo utilidades netas a repartir a los accionistas de us\$ 3.728.128 para este año 2008 (us\$ 4.270.921 2007) originados por la liquidación de los ingresos y Costos, por el método de porcentaje de avance de obra, que los señores accionistas y de acuerdo a disposiciones legales, deberán autorizar la provisión de reservas legales y el saldo de ser necesario capitalizarlo o remesarlo al exterior libre de impuestos una vez satisfecho las obligaciones tributarias de la compañía.

Atentamente,


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

