

Constructora Norberto Odebrecht S.A.Guayaquil, abril 19 de 2004
GAFC/010/04**Señores Accionistas
CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.
Salvador - Brasil.**

De mis consideraciones:

En mi calidad de Director Financiero de "CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A." Sucursal Ecuador, pongo a vuestra consideración el informe anual, por el Ejercicio Económico terminado al 31 de Diciembre de 2003.

Durante el presente Ejercicio Económico - Financiero, la Compañía se ha desenvuelto dentro de un ambiente de actividad estable, sin que se hayan sucedido situaciones imprevistas.

De acuerdo a los compromisos adquiridos y especialmente en lo que respecta al cumplimiento de los contratos firmados, la CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A., Sucursal - Ecuador, participo como miembro de la Asociación ODEBRECHT Y ASOCIADOS firmando el 08 de agosto de 1997 el contrato original del Proyecto Ocipse. El 18 de diciembre del año 2002, se firmo el contrato complementario No. 04 el mismo que fue entregado provisionalmente el 28 de noviembre del 2003, como miembro de la Asociación ODEBRECHT Y ASOCIADOS firmó el 02 de diciembre de 2002 la construcción del Proyecto Carrizal - Chone por trabajos realizar en la Provincia de Manabí y del cual el plazo de entrega de la obra es de 21 meses contados a partir de la fecha de suscripción del contrato y recepción del anticipo, el 16 de junio de 1998 la sucursal celebró un convenio con Ansaldo Energía Spa., con el objeto de conformar un consorcio denominado "Consortio Odebrecht - Ansaldo" a fin de ejecutar la construcción de la Central Hidroeléctrica "San Francisco".

Adicionalmente en el transcurso del año 2003 se desarrollaron trabajos correspondientes a la reparación de daños causados en la obra de trasvase de agua para las cuencas de los Rios Chone y Portoviejo los cuales se encontraban amparados en las pólizas de seguro mantenidas por la compañía.

Las operaciones por la ejecución de obras del Proyecto Ocipse, del Proyecto Carrizal - Chone, y del Proyecto San Francisco, significaron un total de ingresos de US\$ 28.762.547,13 y por reembolso de seguros us\$ 5.929.489. Esta administración ha venido cumpliendo fielmente los desafíos y metas que han implicado la construcción de tan importantes obras, durante el Ejercicio de 2003.

El Director de la Sucursal - Ecuador, ha cumplido con todas las disposiciones y políticas de la Empresa, las mismas que han sido posibles realizarlas, gracias a la labor permanente de la organización y control, puesta en marcha por el grupo de ejecutivos, funcionarios y empleados que acompañaron la ardua y tenaz persecución de las metas propuestas.

En lo que tiene que ver a los aspectos administrativos, laborales y legales, no se han presentado situaciones imprevistas que hayan tenido incidencias significativas con la buena marcha del negocio.

Basado en la filosofía empresarial Odebrecht, puedo manifestarle con veracidad que las relaciones Obreros - Patronales han sido de mutuo entendimiento, habiendo sido posible mejorar los niveles salariales de los colaboradores, sin que se hayan presentado alegatos o juicios laborales que hayan tenido incidencias y repercusiones en las cifras obtenidas.

Constructora Norberto Odebrecht S.A.

La situación Financiera de la Empresa es el fiel reflejo del ritmo de movimiento que hemos tenido en el presente Ejercicio, demostrados también a través de los resultados obtenidos.

La utilidad neta del Ejercicio cortado al 31 de Diciembre de 2003, sugiero que se proceda de acuerdo a la Legislación local vigente, esto es ser pagada al accionista de la compañía una vez pagado el Impuesto a la renta del ejercicio en que se origino dicha utilidad, compensando esta utilidad con la Cuenta Corriente que mantienen los accionistas en la sucursal; se debe apropiar el 10% para la constitución de la Reserva legal, el resultado del ejercicio antes de distribuir la reserva al cierre del Ejercicio Fiscal es de US\$ 500.332,42

Por lo que va del año 2004, y con el desarrollo de las obras arriba indicadas permitirán tornar rentable las operaciones, e incrementar más el capital de trabajo y contar con el apoyo financiero y técnico necesario para continuar con las actividades de la Sucursal en el país.

Agradezco vuestra atención. Nos suscribimos de usted.

Muy Atentamente.



A handwritten signature in black ink, appearing to read "Biagio Grangeon Cersosimo".

Biagio Grangeon Cersosimo
Director Administrativo - Financiero