

Guayaquil, 28 de abril del 2010

Señores Accionistas
Belgrávia Empreendimentos Imobiliarios
Construtora Norberto Odebrecht S.A.
Brasil.

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:

ANTECEDENTES

La Compañía Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) fue constituida mediante escritura pública el 15 de Octubre de 1992 ante el Ab. 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 al 31 de diciembre del 2009, son los Srs. **Fabio Gandolfo, Luis Batista F., Adriano Juca, Paulo Cesena y, Ricardo Viera**, incorporándose en el mes de marzo del 2010 el **Sr. Geraldo Luiz Pereira de Souza Filho**, quienes podrán actuar y comprometer a la empresa siempre de manera conjunta entre sí, excepto el primero de acuerdo a lo estipulado en los estatutos de la Empresa.

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; y entre otras actividades está la de proporcionar a su relacionada Construtora Norberto Odebrecht S.A.(Local) Asistencia Técnica, mano de obra y personal calificado para el desarrollo de proyectos.

La Compañía tiene un capital de US\$ 132.800,00 (Ciento treinta y dos mil ochocientos dólares americanos), constituido en un millón seiscientos sesenta mil acciones, con un costo de ocho centavos de dólares americanos cada una (US\$ 0,08) según el siguiente detalle.

Cia. Belgrávia Empreendimentos inmobiliarios (Brasil)	1.659.999	US\$ 0,08	US\$ 132.799,92
Cia. Construtora Norberto Odebrecht S.A. (Brasil)	1	US\$ 0,08	US\$ 0,08
TOTAL	1.660.000		US\$ 132.800,00

CONTRATOS EJECUTADOS 2009

Durante el año 2009 la Compañía suministró Asistencia Técnica y mano de obra calificada a su Compañía relacionada CNO a través de un contrato firmado entre las partes el cual fue suscrito en enero del 2009, este contrato estipula que la Compañía suministrará a su Empresa relacionada personal a nivel operacional, técnico, administrativo para llevar a cabo el cierre económico de los proyectos Multipropósito BABA, Carrizal Chone II, Toachi Pilaton y Aeropuerto de TENA, debido a la terminación anticipada de tales contratos. Los cobros de estos valores se irán acreditando para el efecto en la cuenta corriente que ambas mantienen, así como también CNODE cobrará por este servicio el 15% del valor reembolsado, deducido el impuesto al valor agregado

Por la operación anteriormente mencionada la Empresa generó ingresos para el 2009 por US\$ 586.087 (asistencia técnica MO) y US\$ 87.913 (gestión).

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

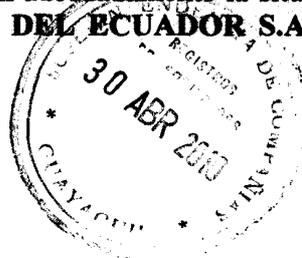
Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para inventarios y patrimonio, de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17, observándose el buen manejo de los principales libros contables como: Libro Diario, Mayor, Auxiliares de Bancos, Cuentas y Documentos por Cobrar y Pagar; entre otros.

Se 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 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.

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 del año 2009.



CONTROL INTERNO

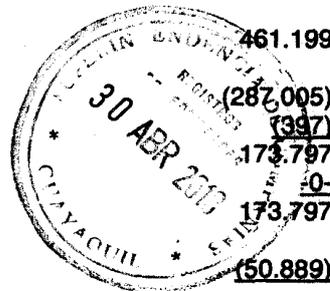
Del examen hecho a los controles internos sobre la base de muestras de documentos y soportes contables, se observa una razonabilidad en los activos y que las operaciones se han realizado con las respectivas autorizaciones.

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
(Dolares Americanos 2008 -2009)

<u>ACTIVO</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
<u>Activo Corriente</u>	<u>2.696.647</u>	<u>2.537.955</u>
Caja y Bancos	5.863	1.460
Ctas.a Cobrar – Clientes	-0-	-0-
Ctas.a Cobrar – Ctas.Relacionadas	2.658.047	2.516.197
Inventarios de Materiales	-0-	-0-
Imptos. Renta a Compensar	32.737	20.298
Otras Cuentas por Cobrar	-0-	-0-
Inversiones / Fondo de garantía	-0-	-0-
<u>Activo Diferido</u>		
Otros Activos Diferidos	-0-	-0-
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>2.696.647</u>	<u>2.537.955</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>Pasivo Corriente</u>	<u>343.808</u>	<u>215.859</u>
Ctas por Pagar Subcontratistas	-0-	-0-
Otras cuentas por Pagar	81.764	-0-
Retenciones Impto. a Renta	65.059	20.603
Impuesto Renta Compañía	24.820	-0-
Participación trabaj. s/utilidades 15%	30.905	808
Pasivo Acumulado	141.260	194.448
<u>Pasivo a Largo Plazo: Prov. Entrega de obra.</u>	<u>35.323</u>	<u>-0-</u>
<u>TOTAL DEL PASIVO</u>	<u>379.131</u>	<u>215.859</u>
<u>Patrimonio Neto</u>	<u>2.317.516</u>	<u>2.322.096</u>
<u>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</u>	<u>2.696.647</u>	<u>2.537.955</u>
	<u>2008</u>	<u>2009</u>
<u>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS</u>		
Ingresos Servicios y otros.	461.199	87.913
<u>Menos:-</u>		
Gastos administrativos y de terceros	(287.005)	(82.001)
Gastos Financieros	(397)	(524)
Utilidad/Perd. Operación	173.797	5.388
Otros Ingresos/Egresos	-0-	-0-
Utilidad/Pérdida Neta antes 15% e Impto. Renta	173.797	5.388
15%. Trabaj e Impto Rta/Impto. a la Renta	(50.889)	(808)
<u>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</u>	<u>122.908</u>	<u>4.580</u>



INDICADORES FINANCIEROS

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
LIQUIDEZ		
Capital de Trabajo	2.352.839	-177.993
Razón Corriente	7,85	0,11
Prueba Acida	0,11	0,11
RENTABILIDAD		
Margen Operacional de Utilidad	37,69%	6,13%

Del análisis de los principales indicadores financieros, puedo manifestar que la empresa se encuentra en marcha y ha cumplido contractualmente los convenios firmados.

LIQUIDEZ

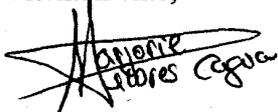
La Empresa muestra una liquidez, en el año 2009 de US\$-177.993 (2008: US\$ 2.352.839), la misma que disminuyo por la reclasificación de la cuenta por cobrar Cias. Relacionadas. Los factores anotados anteriormente incidieron para que los índices de liquidez bajara de 7.85 a 0,11.

RENTABILIDAD

El margen de utilidad con respecto al año 2009 es del 6.13% (2008: 37.69%), como podemos observar existe una disminución del margen bruto, producto de la disminución de ingresos por la liquidación anticipada de los contratos de su Compañía Relacionada, lo que ocasiona que el índice obtenido, de cada dólar americano de ingreso operacional, este genera un 6.13% dólares americanos de utilidad.

Durante este periodo que se analiza, la Compañía obtuvo una utilidad de US\$ 4.580 en este año (2008: US\$ 122.908) 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. Marjorie C. Flores C.
Reg. No. 2427-2
COMISARIO

