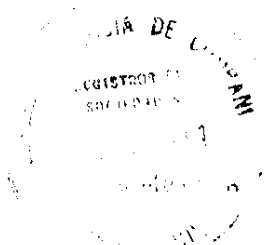


Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.

Guayaquil, abril 19 de 2011

Señores Accionistas
Belgravia 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 2010, 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 2010, son los Srs. **Geraldo Luiz Pereira de Souza, Luis Batista F. y, Ricardo Viera**, quienes podrán actuar y comprometer a la empresa siempre de manera conjunta entre sí 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 Social 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.

ACCIONISTA	ACCIONES No.	COSTO UNITARIO	ACCIONES MONTO
Cia. Belgravia 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

Posee un total de personal que labora en la empresa en el año 2010, de 10 personas.

CONTRATOS EJECUTADOS 2010

Durante el año 2010 la Compañía suministró Asistencia Técnica y mano de obra calificada a su Compañía relacionada CNO a través de un contrato firmado entre las partes, este contrato estipula que la Compañía transferirá los costos indicados anteriormente vía reembolso de gastos, acreditando para el efecto de 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 2010 por US\$ 904.165 (reembolso de asistencia técnica MO) y US\$ 135.625 (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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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 2010.

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.

Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.

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

(Dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Activo Corriente</u>	<u>2.701.058</u>	<u>2.537.956</u>
Caja y Bancos	468.106	1.460
Ctas. a Cobrar – Ctas. Relacionadas	2.198.102	2.516.197
Cuentas por cobrar diversas	34.850	20.299
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>2.701.058</u>	<u>2.537.956</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>Pasivo Corriente</u>	<u>375.426</u>	<u>199.752</u>
Pasivo Acumulado	375.426	199.752
Pasivo a Largo Plazo: Prov. Por Jubilación y Desahucio	53.512	16.108
<u>TOTAL DEL PASIVO</u>	<u>428.938</u>	<u>215.860</u>
Patrimonio Neto	2.272.120	2.322.096
<u>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</u>	<u>2.701.058</u>	<u>2.537.956</u>

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS</u>		
Ingresos Servicios y otros.	135.625	87.913
<u>Menos:-</u>		
Gastos administrativos y de terceros	(170.186)	(82.001)
Gastos Financieros	(102)	(524)
Utilidad/Perd. Operación	(34.663)	5.388
Utilidad/Pérdida Neta antes 15% e Impto. A la Renta	(34.663)	5.388

Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.

15%. Trabajo e Impto Rta/Impto. a la Renta	(15.313)	(808)
--	----------	-------

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	(49.976)	4.580
------------------------------------	-----------------	--------------

INDICADORES FINANCIEROS	2010	2009
--------------------------------	-------------	-------------

LIQUIDEZ

Capital de Trabajo	2.325.632	2.338.204
Razón Corriente	7,19	12,71
Prueba Ácida	1,25	0,01

RENTABILIDAD

Margen Operacional de Utilidad	-25,56%	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 un capital de trabajo importante así como también un mejoramiento en su liquidez, la misma que obedece al recupero de una parte de su cuenta por cobrar a su relacionada US\$318,095, la misma que se muestra en el mejoramiento de su índice prueba ácida de 1,25 (2009: 0,01).

RENTABILIDAD

El margen operacional de la Empresa con respecto al año 2010 es del -25,56% (2009: 6,13%), como podemos observar existe una disminución del mismo producto de que en el año 2010 la Compañía no obtuvo ningún contrato de obra.

Durante este periodo que se analiza, la Compañía obtuvo una pérdida de US\$-49.976 en este año (2009: US\$ 4.580) que los señores accionistas, y de acuerdo a disposiciones legales, deberán aprobar.

Atentamente,


Ing. Com. Flor González Chong
Reg. No. 0.10993
COMISARIO

Quito, Ecuador
Edif. World Trade Center, Of. 808
Tel. (593 2) 227068, (593 2) 544922
Fax (593 2) 504827
P.O. Box 17-12-851

Guayaquil, Ecuador
Av. Tanco Marengo y José Orrantía
Edif. Executive Center - NOBIS
Piso 6 - Oficina 608
P.O. Box 09-04-898