

Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.

Guayaquil, marzo 25 de 2005

Señores Accionistas
CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT
DEL ECUADOR S.A. (CNODE).
Ciudad.

De mis consideraciones:

En mi calidad de Gerente de la Compañía "CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A.(CNODE)", designación que fue hecha mediante Junta General de Accionistas, celebrada el 08 de Septiembre de 1997. pongo a vuestra consideración el informe anual, por el Ejercicio Económico terminado al 31 de Diciembre de 2004.

GENERALIDADES:

En este año de labores y en lo que respecta a las actividades económicas - financieras, la Compañía se ha desenvuelto dentro de un ambiente de actividad estable, sin situaciones imprevistas que lamentar, la que fue posible gracias a la labor de la organización, control y puesta en marcha, emprendida con respaldo de un grupo de ejecutivos, funcionarios y empleados que acompañaron en la persecución de las metas propuestas.

OPERACIONES:

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 según acta definitiva firmada el 14 de julio del 2004.

Con fecha 25 de junio del 2004 las compañías Constructora Norberto Odebrecht S.A., Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. y MANAGERACION, celebran un contrato de construcción y participación, el mismo que establece la adecuación de la Obra de la Central de Generación Hidroeléctrica la Esperanza, para lo cual MANAGERACION entregó un anticipo a Constructora Norberto Odebrecht S.A por la utilización de materiales y mano de obra, a su vez Constructora Norberto Odebrecht S.A. incurrió en gastos por cuenta de Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. para la realización de dicho contrato.

El 18 de diciembre del 2004 se firmo junto con su compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht S.A. un acuerdo, que establece que Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. suministrara a la sucursal personal a nivel operacional, técnico, administrativo para el desarrollo, estudio y ejecución de los proyectos correspondientes a la construcción de la primera etapa del proyecto carrizal Chone y al contrato de ingeniería de detalles, suministros y construcción para el proyecto San Francisco, estos costos serán transferidos vía reembolso de gastos, cobrando para esto una comisión del 10%.

SITUACION FINANCIERA:

Financieramente puedo manifestar a ustedes con certeza, que hay estabilidad en la empresa, expresiones que pueden ser ratificadas mediante el análisis de las cifras financieras.



Quito, Ecuador
Edif. World Trade Center, Of. 808
Tel. (593 2) 227088, (593 2) 544922
Fax (593 2) 504627
P.O.Box 17-12-851

Guayaquil, Ecuador
Av. Miguel H. Alcivar, Mz 506
Edif. Torres del Norte - Torre A
Piso 7 - Oficina 708
Tels. (593 4) 687154-5-6
Fax (593 4) 687158
P.O.Box 09-04-896

Atahualpa, Ecuador
Km. 115 vía a Salinas
Campamento Atahualpa
PBX (593 4) 873444
Fax (593 4) 871299
Suministros: (593 4) 871206-7-8

Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.

Podemos observar que el capital de trabajo es el necesario y suficiente para mantener la empresa en marcha y poder seguir desarrollando nuestra actividad para así cumplir con los compromisos existentes.

Las cuentas por cobrar, están debidamente garantizadas sus cobranzas, ya que como es de vuestro conocimiento, nuestro principal cliente es una compañía relacionada del grupo, la que nos respalda para poder cubrir nuestras obligaciones con terceros en caso de algún desequilibrio financiero, así como entidades del sector gubernamental.

RESULTADOS:

Al término del Ejercicio 2004, se obtuvieron los siguientes resultados:

Los ingresos por servicios de suministro de personal ascienden a us\$ 84.103; los cuales fueron disminuyendo en función de los siguientes Costos y Gastos: 1.-) costo de operación que incluye valores por costo de servicios, y construcción de us\$ 21.120; 2.-) Gastos de Administración y de terceros por us\$ 25.532; 3.-) Otros Ingresos netos por us\$ 17 Esta comparación entre ingresos y costos - gastos arrojó una utilidad antes del 15%, Participación Trabajadores e Impuestos a la Renta de us\$ 37.468. De la Utilidad Neta, después de la Provisión del 15% Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta, por monto de us\$ 13.582, sugiero a los señores accionistas de la Compañía proceder de acuerdo a las disposiciones legales, para constituir una Provisión para Reservas del 10% por un monto de us\$ 2.389 y el valor restante de us\$ 21.497; transferir a cuenta de utilidades acumuladas de los ejercicios anteriores.

SITUACION LABORAL:

Basados en el diálogo permanente y en cumplimiento de todas las disposiciones legales y contractuales correspondientes, tuvimos las más cordiales relaciones laborales con nuestros trabajadores.

El personal suministrado a nuestro cliente fue de primer nivel, pudiendo manifestarles que estuvieron a satisfacción del cliente, no presentándose incidencias que hayan obstaculizado la buena marcha del negocio, habiendo incrementado los sueldos y salarios en función del ritmo inflacionario, así también, se ha realizado cursos de entrenamiento basados en la Tecnología Empresarial Odebrecht. No hemos tenido alegatos o juicios laborales que pudieran tener incidencias negativas y repercusiones futuras.

SITUACION ADMINISTRATIVA:

Nuestro propósito consiste en mejorar los sistemas de información administrativa que nos permita la toma de decisiones eficientes y nos ayude en las labores de planificación y organización de las áreas administrativas y operacionales, así como implantar las herramientas necesarias que proporcionen las ventajas competitivas para lograr costos adecuados y alta calidad de nuestros servicios para los clientes.

SITUACION MACRO-ECONÓMICA ESTIMADA PARA 2005:

La administración de la Compañía, considera que los resultados previstos en lo que fue el año terminado, los trabajos de Obra, y pese a la situación de la economía Ecuatoriana en los mercados financieros internacionales, regionales y locales, y últimamente por los constantes cambios en las políticas cambiarias, tornaran a este año como difícil para algunos sectores de la economía Ecuatoriana.

Para este año seguiremos participando activamente en las conquistas de nuevos contratos, que nos permitan continuar alcanzando mayor participación en las obras a ejecutarse en el País.



Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.

Mi agradecimiento más sincero a los ejecutivos, funcionarios y empleados por su labor realizada.

De los señores Accionistas.

Muy Atentamente,



BIAGIO GRANGEON CERSOSIMO
GERENTE ADMINISTRATIVO - FINANCIERO



Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.

Guayaquil, Marzo 25 de 2005

Señores

**CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT
DEL ECUADOR S.A.(CNODE).**
Guayaquil.

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 2004, procedo a informar lo siguiente:

ANTECEDENTE

La Compañía 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 en el país, son **Ing. FERNANDO LUIS AYRES DA CUNHA SANTOS REIS**, el **Ing. BIAGIO GRANGEON CERSOSIMO**, **Ing. SADINOEL DE FREITAS JUNIOR**, quienes podrán actuar y comprometer a la empresa siempre de manera conjunta entre sí, excepto el primero.

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; entre otras actividades.

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.

| ACCIONISTA | ACCIONES No. | COSTO UNITARIO | ACCIONES MONTO |
|---|------------------|----------------|------------------------|
| Odebrecht Engenharia E Construcao Participacoes S.A. ("OECF") | 1.660.000 | US\$ 0,08 | US\$ 132.800,00 |
| TOTAL | 1.660.000 | | US\$ 132.800,00 |

El personal que labora es el siguiente:

| PERSONAL | |
|---------------------------|-------|
| Directivos | -03- |
| Personal Administrativos | -62- |
| Personal Técnico y Obrero | -103- |



Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.

CONTRATOS EJECUTADOS

Con fecha 8 de agosto de 1997 Constructora Norberto Odebrecht S.A. celebró un convenio de asociación con la Cia. Relacionada Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. y Cia. General de Construcciones Cia Ltda., con el objeto de conformar una asociación denominada "ASOCIACION ODEBRECHT & ASOCIADOS", con el fin de participar en el concurso internacional SE - 01-96, para la construcción del proyecto de "Obras Complementarias de Infraestructura en la Península de Santa Elena", contrato que fue firmado entre CEDEGE y la ASOCIACION el 18 de agosto de 1997, el monto original del contrato asciende a S/m. 194.120.084 más us\$ 74.235.341, el plazo de entrega de la obra es de 33 meses contados a partir de la fecha de suscripción del contrato y recepción del anticipo, esto es septiembre del año 2000. Sin embargo, en dicha fecha, CEDEGE y la Asociación acordaron extender en 182 días el plazo para la entrega de las obras. Durante 1998 se celebraron los contratos complementarios 1 y 2, en abril del 2000 se firmó el Contrato complementario tres A, en agosto del 2001 se iniciaron los trabajos del Contrato complementario 3, y finalmente en diciembre del 2002 se firmó el Contrato complementario 4. Todos estos Contratos complementarios contemplan modificaciones y/o ampliaciones técnicas al contrato original por S/m. 90.709.191 y US\$ 47.367.230.

El 24 de enero del 2003 se firmó el acta de entrega provisional total del Contrato Original y los Contratos complementarios 1, 2, 3, y 3ª, y en el mes de noviembre del 2003 se firmó el acta de entrega provisional del Contrato complementario cuatro, al 31 de diciembre del 2003 estos proyectos fueron concluidos quedando pendiente solo la firma de entrega definitiva, que se realizó el 14 de julio del 2004.

Con fecha 8 de mayo de 1998 la Constructora Norberto Odebrecht S.A. celebró un acuerdo de asociación con la compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE), con el objeto de conformar una asociación denominada "Constructora Norberto Odebrecht y Asociados", a fin de participar en el concurso internacional 01-96, con el objeto de efectuar el trasvase de aguas para las Cuencas de los Ríos Chone y Portoviejo.

El 18 de mayo de 1998 la Asociación suscribió con el Centro de Rehabilitación de Manabí, un contrato para el trasvase de Agua para la cuenca del Río Chone y Portoviejo. cuyo objeto es cubrir la demanda de agua para riego en una extensión de 12.150 Ha en la Cuenca del Río Portoviejo y 1.000 Ha en la Cuenca del Río Chone además de favorecer a 5.500 Ha de industria Camaronera para la que se prevé un crecimiento de 450 Ha adicionales en relación con las existentes en 1990. El plazo de entrega de la obra es de 36 meses contados a partir de la fecha de suscripción del contrato y recepción del anticipo, esto es junio del año 2002. Sin embargo, la fecha de entrega recepción provisional total de la obra fue diciembre del 2001 y definitiva en marzo del 2003.

OPERACIONES:

Con fecha 25 de junio del 2004 las compañías Constructora Norberto Odebrecht S.A., Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. y MANAGENERACION, celebran un contrato de construcción y participación, el mismo que establece la adecuación de la Obra de la Central de Generación Hidroeléctrica la Esperanza, para lo cual MANAGENERACION entregó un anticipo a Constructora Norberto Odebrecht S.A por la utilización de materiales y mano de obra, a su vez Constructora Norberto Odebrecht S.A. incurrió en gastos por cuenta de Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. para la realización de dicho contrato.

El 18 de diciembre del 2004 se firmó junto con su compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht S.A. un acuerdo, que establece que Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. suministrara a la sucursal personal a nivel operacional, técnico, administrativo para el desarrollo, estudio y ejecución de los proyectos correspondientes a la construcción de la primera etapa del proyecto carrizal Chone y al contrato de ingeniería de detalles, suministros y construcción para el proyecto San Francisco, estos costos serán transferidos vía reembolso de gastos, cobrando para esto una comisión del 10%.

Lo indicado arriba genero para este ejercicio fiscal 2004, un total de ingresos de US\$ 84.102,52

GESTION ADMINISTRATIVA

La administración ha prestado toda la colaboración necesaria para poder cumplir con mis funciones y la misma observa las disposiciones legales pertinentes.



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. Miguel H. Alcívar, Mz 506
Edif. Torres del Norte - Torre A
Piso 7 - Oficina 708
Tels. (593 4) 687154-5-6
Fax (593 4) 687158
P.O.Box 09-04-896

Atahualpa, Ecuador
Km. 115 vía a Salinas
Campamento Atahualpa
PBX (593 4) 873444
Fax (593 4) 871299
Suministros: (593 4) 871206-7-8

Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.

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.

Los ingresos y los costos relacionados con el subcontrato de construcción de obras son registrados bajo el método de avance de obra, por lo tanto se liquidan año tras año.

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 de 2004.

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 2003-2004)

| <u>ACTIVO</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| <u>Activo Corriente</u> | <u>772.260</u> | <u>2.300.910</u> |
| Caja y Bancos | 35.556 | 5.440 |
| Ctas.a Cobrar – Clientes | 24.516 | -0- |
| Ctas.a Cobrar – Cias.Relacionadas | 608.812 | 2.218.096 |
| Inventarios de Materiales | -0- | -0- |
| Imptos. Renta a Compensar | 103.376 | 63.626 |
| Otras Cuentas por Cobrar | -0- | 13.748 |
| Inversiones / Fondo de garantía | -0- | -0- |

Quito, Ecuador
Edif. World Trade Center, Of. 808
Tel. (593 2) 227068, (593 2) 544922
Fax (593 2) 504627
P.O.Box 17-12-851

Guayaquil, Ecuador
Av. Miguel H. Alcivar, Mz 506
Edif. Torres del Norte – Torre A
Piso 7 – Oficina 708
Tels. (593 4) 687154-5-6
Fax (593 4) 687158
P.O.Box 09-04-896

Atahualpa, Ecuador
Km. 115 vía a Salinas
Campamento Atahualpa
PBX (593 4) 873444
Fax (593 4) 871299
Suministros: (593 4) 871206-7-8

Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.

| | | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Activo a Largo Plazo | | |
| Compañías Relacionadas | 1.438.885 | -0- |
| <u>TOTAL ACTIVO</u> | <u>2.211.145</u> | <u>2.300.910</u> |
| PASIVO | | |
| <u>Pasivo Corriente</u> | <u>241.836</u> | <u>307.716</u> |
| Ctas por Pagar Subcontratistas | 588 | 10.197 |
| Otras cuentas por Pagar | 5.811 | -0- |
| Retenciones Impto. a Renta | 49.615 | 56.975 |
| Impuesto Renta Compañía | 20.792 | 7.962 |
| Participación trabaj. s/utilidades 15% | 7.652 | 5.620 |
| Pasivo Acumulado | 157.378 | 226.962 |
| Pasivo a Largo Plazo: Prov. Entrega de obra. | -0- | -0- |
| <u>TOTAL DEL PASIVO</u> | <u>241.836</u> | <u>307.716</u> |
| Patrimonio Neto | 1.969.309 | 1.993.194 |
| <u>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</u> | <u>2.211.145</u> | <u>2.300.910</u> |

| | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| <u>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS</u> | | |
| Ingresos Operacionales | 549.641 | 84.102 |
| Menos:- Costo Operación | <u>466.478</u> | <u>21.120</u> |
| Utilidad Bruta | <u>83.163</u> | <u>62.982</u> |
| Menos: | | |
| Gastos Administración y de terceros | (32.750) | (25.370) |
| Gastos Financieros | <u>(1.154)</u> | <u>(161)</u> |
| Utilidad/Perd. Operación | 49.259 | 37.451 |
| Otros Ingresos/Egresos | <u>170</u> | <u>16</u> |
| Utilidad/Pérdida Neta antes 15% e Impto. Renta | 49.429 | 37.467 |
| 15%. Trabaj e Impto Rta/Impto. a la Renta | <u>28.206</u> | <u>13.582</u> |
| <u>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</u> | <u>21.223</u> | <u>23.885</u> |



| <u>INDICADORES FINANCIEROS</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <u>LIQUIDEZ</u> | | |
| Capital de Trabajo | 530.424 | 1.993.194 |
| Razón Corriente | 3.19 | 7,48 |
| Prueba Acida | 0.31 | 0,13 |

Quito, Ecuador
 Edif. World Trade Center, Of. 808
 Tel. (593 2) 227068, (593 2) 544922
 Fax (593 2) 504627
 P.O.Box 17-12-851

Guayaquil, Ecuador
 Av. Miguel H. Alcívar, Mz 506
 Edif. Torres del Norte - Torre A
 Piso 7 - Oficina 708
 Tels. (593 4) 687154-5-6
 Fax (593 4) 687158
 P.O.Box 09-04-896

Atahualpa, Ecuador
 Km. 115 vía a Salinas
 Campamento Atahualpa
 PBX (593 4) 873444
 Fax (593 4) 871299
 Suministros: (593 4) 871206-7-8

Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.

RENTABILIDAD

Margen Operacional de Utilidad 15.13 74,89

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

LIQUIDEZ

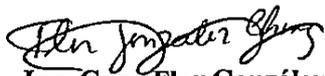
Se coloco en este año 2004 en US\$ 1.993.194 (US\$ 530.424 2003), obedece principalmente, en lo referente a las cuentas por cobrar Cias. Relacionadas Clientes por el contrato de mano de obra y de los trabajos con MANAGERACION. Los factores anotados anteriormente incidieron para que los índices de liquidez sea de 7.48 (3.19 2003).

RENTABILIDAD

El margen de utilidad con respecto al año 2004 es del 74.89% (15.13% 2003), si vemos el índice obtenido, de cada dólar americano de ingreso operacional, este genera un 74.89% dólares americanos de utilidad, hay que considerar que la Compañía liquida sus Ingresos y Costos de Construcción por el sistema de avance de obra.

Durante este periodo que se analiza, la Compañía obtuvo una utilidad de us\$ 23.885 en este año (us\$ 21.223 2003) 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. Flor González Chong
Reg. No. 0.10933
COMISARIO

