

Construtora Norberto Odebrecht S.A.

Guayaquil, abril 28 de 2008

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 2007, procedo a informar lo siguiente:

ANTECEDENTE

La Compañía Construtora 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 Traslase de Aguas del Río Daule a la Península de Santa Elena.

Sus representantes legales en el país, son Ing. FABIO GANDOLFO, Ing. LUIS BATISTA FILHO, Ing. RICARDO VIERA, Ing. GUSTAVO BELITARDO, Ing. AFRANIO DE OLIVEIRA, Adm. de Empresas MARCIO RIBEIRO, Adm. de Empresas NILTON VIERA, quienes podrán actuar y comprometer a la empresa siempre de manera conjunta entre si, excepto el primero.

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 y finalizado en el año 2007 por la capitalización de su reserva de capital por US\$21,470,467.

A diciembre 31 del 2007 posee un total de 175 trabajadores.

Obras ejecutadas en el 2007:-

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.

El plazo de entrega de la obra es de 24 meses contados a partir de la recepción de la totalidad del anticipo y el cumplimiento de otros requisitos estipulados en el contrato y adendums de la obra. Sin embargo, debido a problemas de financiamiento el plazo original fue ampliado en aproximadamente 15 meses.

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

Constructora Norberto Odebrecht S.A.

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 & 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 albergando 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 plazo de entrega de la obra es de 24 meses contados a partir de la recepción de la totalidad del anticipo sin embargo, dicho plazo fue disminuido a 18 meses, a la fecha de mi informe 12 de marzo del 2008, la obra no se encuentra aun en ejecución.

Otros contratos firmados.

Con fecha 25 de octubre del 2007, 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 y Carrizal Chone Segunda Etapa, CNODE transfiere a la sucursal los costos indicados via Reembolso de Gastos y esta a su vez le reconoce una tasa administrativa del 15%.

Obras entregadas en el 2007:-

Contrato firmado con Hidropastaza S.A. para la construcción del Proyecto Hidroeléctrico San Francisco, entregado en forma definitiva el 25 de junio del 2007.

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.

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.

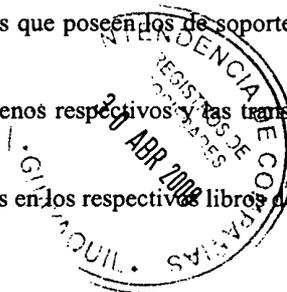
Se anotan las transacciones por medio de comprobantes respectivos que poseen los de soporte adecuados, los mismos que contienen las firmas de responsabilidad correspondientes.

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.

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



Construtora Norberto Odebrecht S.A.

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 2006 - 2007 en Dólares Americanos

ACTIVO	2006	2007
<u>Activo Corriente</u>	<u>76.033.875</u>	<u>74.054.135</u>
Caja y Bancos	516.909	775.259
Cta y Doc. por cobrar	55.793.937	8.344.456
Deudores Varios	18.159.277	55.308.988
Inventarios	943.842	1.397.294
Pagos Anticipos	540.688	4.909.671
Otros Activos Corrientes: Fdo. Garantia	79.222	3.318.467
 Otros Activos:- Diferidos	 5.813.411	 4.232.865
 <u>Propiedad Planta y Equipo</u>	 <u>5.338.870</u>	 <u>2.734.697</u>
Activo fijo costo histórico+CM	17.037.989	13.592.165
(-)Depreciación Acumulada+CM	(11.699.119)	(10.857.468)
 <u>Inversiones a Largo Plazo</u>	 <u>23.678.149</u>	 <u>51.000</u>
 <u>TOTAL ACTIVO</u>	 <u>110.864.305</u>	 <u>81.072.697</u>
 PASIVO	 2006	 2007
<u>Pasivo Corriente</u>	<u>73.975.979</u>	<u>39.190.925</u>
Prestamos Bancarios e intereses por Pagar	-0-	-0-
Cta. y Doctos. por Pagar Cías Relacionadas	19.207.461	7.938.155
Ctas. Por pagar Provee. Y Subcontratistas	6.038.330	4.071.829
Otras Obligaciones por Pagar	5.777.498	3.690.654
Otros Pasivos Corrientes	42.952.690	23.490.287
 Pasivos Diferidos y Otros	 -0-	 -0-
 <u>Pasivo a Largo Plazo</u>	 <u>12.914.467</u>	 <u>15.064.512</u>
 <u>TOTAL PASIVO</u>	 <u>86.890.446</u>	 <u>54.255.437</u>
 Patrimonio Neto	 <u>23.973.859</u>	 <u>26.817.260</u>
 <u>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</u>	 <u>110.864.305</u>	 <u>81.072.697</u>

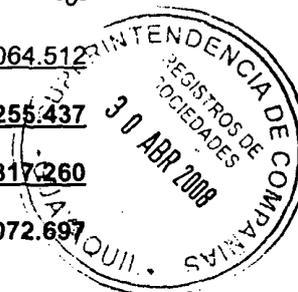
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

US\$

US\$

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) 687154-56
Fax (593 4) 687158
P.O.Box 09-04-896



[Handwritten signature]

Construtora Norberto Odebrecht S.A.

Ingresos	149.816.563	109.350.376
Costo Operación	<u>(127.343.125)</u>	<u>(60.341.413)</u>
<u>Utilidad Bruta</u>	<u>22.473.438</u>	<u>49.008.963</u>
Gastos Administración	(20.314.285)	(15.346.344)
Gastos Financieros	<u>(775.757)</u>	<u>(24.120.188)</u>
<u>Utilidad/Perd. Operacional</u>	1.383.396	9.542.431
Otros Ingresos/Egresos	<u>1.759.254</u>	<u>(3.091.462)</u>
Utilidad/Pérdida Neta antes 15% e Impto. Renta	3.142.650	6.450.969
Partici. Trabaj 15% e Impto Rta.	<u>(1.556.516)</u>	<u>(2.180.048)</u>
<u>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</u>	<u>1.586.134</u>	<u>4.270.921</u>

INDICADORES FINANCIEROS

	<u>2006</u>	<u>2007</u>
<u>LIQUIDEZ</u>		
Capital de Trabajo	2.057.896	34.863.210
Razón Corriente	1,03	1,89
Prueba Acida	0,97	0,53
<u>ENDEUDAMIENTO</u>		
Nivel de Endeudamiento	78,38	66,92
<u>RENTABILIDAD</u>		
Margen Operacional de Utilidad	15,00	44,82

ANALISIS FINANCIERO

Del análisis de los principales indicadores financieros, puedo manifestar que la empresa se encuentra en marcha y ha cumplido con todas las obligaciones contractuales, sus principales obras comprenden la Construcción del Proyecto Multipropósito Baba en la provincia de los Rios, y la ejecución del Proyecto Carrizal – Chone 2 en la provincia de Manabí.

LIQUIDEZ

El capital de trabajo en el año/07 es de US\$ 34.863.210 y de US\$ 2.057.896 en el año/06, este aumento en el capital de trabajo se debe principalmente al aumento del Activo Corriente e inventarios, anticipos, en lo referente a las cuentas por cobrar Clientes por la facturación de los trabajos de construcción de las Obras del Proyecto Multipropósito Baba, y Proyecto Carrizal Chone 2.

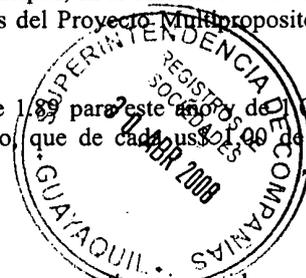
Este factor anotado anteriormente incidió para que el índice de liquidez sea de 1,89 para este año/07 de 1,03 para el ejercicio anterior, indicando así la capacidad para cubrir deudas a corto plazo (que de cada us\$ 1,00 de deuda la Compañía cuenta con 0,89 para invertir o contar como capital de trabajo).

ENDEUDAMIENTO

Del análisis de los índices obtenidos se interpreta que de cada us\$ 1,00 que la empresa tiene invertido en activos el 66,92% (78,38% 2006) 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 66,92% (78,38% 2006) de la compañía, quedando los accionistas dueños del complemento o sea del 33,08% (21,62% 2006).

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



Construtora Norberto Odebrecht S.A.

RENTABILIDAD

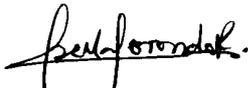
Margen Operacional de Utilidad.

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 2007 es del 44.82% (15.00% 2006), si vemos el índice obtenido, de cada dólar americano de ingreso operacional, este genera un 44.82% 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 el presente ejercicio la Compañía obtuvo utilidades netas a repartir a los accionistas de us\$ 4.270.920 para este año 2007 (us\$ 1.586.134 2006) 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. Bella M. Foronda Rosado
Reg. No. 0.15232
COMISARIO