

Guayaquil, 18 de mayo del 2012

Señores Accionistas
BELGRAVIA EMPREENDIMIENTOS IMOBILIARIOS
CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. – Brasil.



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 18 de marzo del 2010. Pongo a vuestra consideración el informe anual, por el Ejercicio Económico terminado al 31 de Diciembre de 2011.

GENERALIDADES:

Las actividades empresariales del ejercicio económico 2011 se desarrollaron de acuerdo a lo planificado por la Administración, logrando de manera satisfactoria el cumplimiento de nuestros objetivos organizacionales operacionales, de reportaje financiero y de cumplimiento de leyes y reglamentaciones, siendo este resultado producto de una planificación y control integral en todas la áreas, llevados a cabo por la Gerencia y sus colaboradores.

OPERACIONES:

Durante el año 2011 la Compañía suministró asistencia técnica y servicios de mano de obra calificada a su Compañía relacionada Construtora Norberto Odebrecht S.A. – Sucursal en Ecuador (C.N.O.), la cual en octubre del 2008 fue notificada por el Gobierno del Ecuador de la terminación anticipada de todos los contratos de obra vigentes a esa fecha y, por lo tanto, el nivel de las operaciones de la Compañía disminuyó sustancialmente a partir de esa fecha; sin embargo, desde el 2010 y dados los acuerdos a los que ha llegado su compañía relacionada, los cuales le han permitido resolver las controversias mantenidas con el Gobierno del Ecuador, ha suministrado mano de obra calificada para los trabajos de reparación a los que está comprometida su compañía relacionada y para las obras adjudicadas a finales del 2011. Durante el 2011, la Compañía contabilizó ingresos por US\$885,827 por concepto de servicios de asesoría

técnica prestada a C.N.O., y US\$193,349 por comisión con recuperación de costos en la prestación de servicios de mano de obra.

Para el 2012, la Compañía continuará suministrando mano de obra calificada a C.N.O., en el desarrollo de las obras en ejecución por parte de dicha compañía relacionada, que además continuará en la búsqueda de nuevas adjudicaciones; una vez que ha solucionado con el Gobierno Nacional las controversias descritas con anterioridad.

SITUACION LABORAL:

Los asuntos laborales y de cumplimiento de leyes y reglamentaciones generales son manejados por la Gerencia con especial énfasis para asegurar su adecuado cumplimiento y aplicación de las normativas vigentes. Durante el periodo 2011 la Compañía se ha desenvuelto en un entorno favorable en este sentido, sin que se presenten circunstancias que originen controversias o argumentaciones ya sea por parte de los trabajadores así como de entes reguladores.

Los servicios prestados por la Compañía han sido otorgados a satisfacción del cliente, la alta calidad profesional del personal que desempeña sus funciones en las obras, además de la adecuada capacitación en su desarrollo profesional tiene una incidencia directa en dicha conformidad, y esto se evidencia ante la ausencia de reclamos judiciales o de cualquier otra índole.

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.



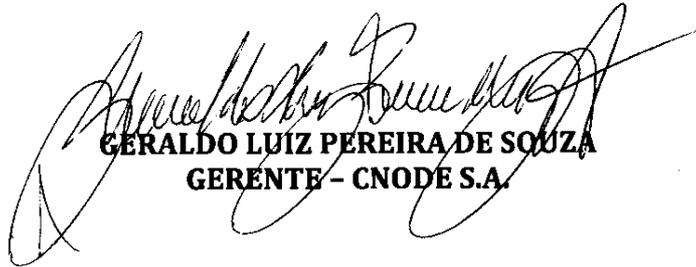
SITUACION MACRO-ECONÓMICA ESTIMADA PARA 2012:

La Administración estima que en el periodo 2012 y los años subsiguientes las condiciones generales en el país permiten prever de manera razonable la posibilidad de conquistar nuevas adjudicaciones, en vista de que el Gobierno ha manifestado su interés en orientar la inversión estatal con énfasis en infraestructura de energía (hidroeléctricas, refinerías, etc.), así como en sector de minería, proyectos de riego, etc. Estas situaciones conllevan oportunidades de negocios para la Compañía que gradualmente van revirtiendo la situación originada en años anteriores con las controversias con el Estado, lo cual se evidencia con la adjudicación de las obras actualmente bajo la marcha.

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

De los señores Accionistas.

Muy Atentamente,



GERALDO LUIZ PEREIRA DE SOUZA
GERENTE - CNODE S.A.

