pwc

CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. – SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado General de

Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador

Guayaquil, 31 de mayo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Sucursal por los estados financieros separados

2. La Administración de Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Sucursal, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para calificar la opinión

4. Como ha sido ampliamente difundido por los medios, la Organización Odebrecht, de la cual forma parte la Sucursal, ha venido siendo investigada desde el año 2014 por parte de la Policía Federal Brasileña dentro

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Rodrigo Chavez s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón, Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, 4to Piso.
Guayaquil - Ecuador
T: (593-4) 3700 200,

de la denominada "Operação Lava Jato", cuyo foco principal estuvo en actividades ligadas con corrupción y lavado de dinero. Estas investigaciones y sus procesos legales anexos han involucrado compañías, ejecutivos actuales y ex ejecutivos de la Organización Odebrecht, cuyos resultados arrojaron cargos presentados por la Oficina Pública del Fiscal Federal de dicho país. En este contexto:

- El 8 de Marzo del 2016, el ex-presidente de la controladora Odebrecht S.A., así como ciertos ex-ejecutivos de la Organización Odebrecht, fueron sentenciados por la Corte de Primera Instancia. Se están desarrollando otros procesos legales que involucran a ejecutivos actuales y ex-ejecutivos de la Organización.
- Se emitieron órdenes de arresto temporal y búsqueda contra un director ejecutivo de OEC y su subsidiaria Construtora Norberto Odebrecht S.A. Las autoridades relevantes mantienen clasificada la información obtenida de este ejecutivo.
- La Oficina Pública del Fiscal Federal presentó una acción civil de interés público por corrupción administrativa contra la controladora Odebrecht S.A., Construtora Norberto Odebrecht S.A., y ciertos ex-ejecutivos de ambas empresas. En dicha acción, que aún se encuentra pendiente de resolver, se requiere el pago conjunto de reembolsos, multas y daños punitivos, por un total aproximado de 7.3 billones de reales (moneda en curso en Brasil equivalente a aproximadamente US$2,000 millones, moneda con que opera la Sucursal), así como la prohibición de obtener contratos con el Gobierno y de recibir beneficios o incentivos o créditos tributarios, entre otras sanciones.
- El 22 de marzo del 2016, la holding Odebrecht S.A. emitió un comunicado público e informó su decisión de colaborar definitivamente con el alcance de la Operación "Lava Jato" y que mantendría conversaciones con las autoridades con relación a la ejecución de un acuerdo de indulgencia. A la fecha de emisión de estos estados financieros, el alcance de la colaboración antes mencionada no ha sido revelado, ni tampoco los términos y los efectos económicos y financieros del antes indicado acuerdo de indulgencia.
- El 28 de abril del 2016 un nuevo proceso en contra del ex presidente y accionista de Odebrecht S.A. y ex ejecutivos de la Organización Odebrecht, por crimen organizado y lavado de dinero, relacionados con un departamento dentro de la Organización, a cargo de operar y coordinar pagos ilegítimos. Si se confirma la existencia de tal sistema podría significar que los controles internos fueron deliberadamente vulnerados. Este nuevo proceso fue aceptado por la Corte Federal de Brasil el 29 de abril del 2016. A la fecha, ninguna documentación nos ha sido proporcionada relacionada con este proceso.

Considerando lo antes expuesto, y si bien a la fecha no se involucra directamente a Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador, no pudimos determinar, ante estas circunstancias, el resultado final de estos procesos y los posibles impactos que estos asuntos podrían ocasionar sobre los estados financieros de la Sucursal, dada su relación directa con la Organización Odebrecht. Consecuentemente, no pudimos obtener evidencia de auditoría adecuada y suficiente relacionada con los asuntos antes mencionados, lo que nos habría permitido determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2015.

Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber existido la limitación a nuestro trabajo relacionado con el asunto descrito en el párrafo 4, los estados

financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

6. Sin calificar nuestra opinión, informamos que:

   a) Como se indica en la Nota 18 a los estados financieros adjuntos, la Sucursal ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por el año 2005, quien ha determinado tributos adicionales por impuesto al valor agregado por aproximadamente US$2,577,000, sin incluir eventuales intereses, multas y otros recargos. La Administración de la Sucursal, ha presentado las impugnaciones respectivas debido a que considera que cuenta con argumentos suficientes para obtener resultados favorables y, por tanto, no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos asuntos.

   b) Como se indica en la Nota 17 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2015 la Sucursal mantiene saldos por pagar con compañías relacionadas por US$29,578,611; adicionalmente, durante el 2015 realizó transacciones significativas con dichas compañías relacionadas cuyos montos se exponen en la mencionada Nota. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sucursal.

Otros asuntos

7. Como se indica en la Nota 2.1, la Sucursal también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2015, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

David Real N.
Apoderado Especial
No. de Licencia Profesional: 4837

CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	14,919,863	58,771,018
Cuentas por cobrar clientes	9	215,260,273	73,726,641
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	17	-	91,223,057
Anticipos a proveedores y subcontratistas	10	7,198,295	8,988,562
Impuestos por recuperar	18	-	3,846,482
Otras cuentas por cobrar	11	1,972,413	777,925
Inventarios de materiales		896,885	2,959,845
Gastos pagados por anticipado		564,866	6,805,593
Total activos corrientes		240,812,595	247,099,123
Activos no corrientes			
Impuestos por recuperar	18	-	37,636
Propiedades y equipos	12	29,945,558	52,361,060
Impuesto diferido	18	1,248,488	1,548,882
Otros activos	13	-	620,283
Total activos no corrientes		31,194,046	54,567,861
Total activos		272,006,641	301,666,984

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Bruno Chamusca Ferreira Guerra
Director Administrativo Financiero

Marco Chiriboga C.
Contralor

Luis Brito I.
Contador

CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2015	2014
Pasivos corrientes			
Anticipos recibidos de clientes	14	7,808,024	81,153,152
Cuentas por pagar proveedores y otros	15	102,789,414	91,375,421
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17	29,578,611	11,831,365
Subcontratistas y otros	16	37,853,557	35,665,047
Impuesto a la renta por pagar	18	3,528,027	-
Otros impuestos por pagar	18	3,487,069	2,778,790
Beneficios sociales	19	8,293,477	14,457,509
Total pasivos corrientes		193,338,179	237,261,284
Pasivos no corrientes			
Anticipos recibidos de clientes	14	-	3,030,922
Cuentas por pagar proveedores y otros	15	-	822,531
Beneficios sociales	19	3,076,006	2,129,473
Total pasivos no corrientes		3,076,006	5,982,926
Total pasivos		196,414,185	243,244,210
Patrimonio			
Capital asignado	20	21,472,467	21,472,467
Reserva legal		1,873,778	1,873,778
Resultados acumulados		52,246,211	35,076,529
Total patrimonio		75,592,456	58,422,774
Total pasivos y patrimonio		272,006,641	301,666,984

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Bruno Chamusca Ferreira Guerra
Director Administrativo Financiero

Marco Chiriboga C.
Contralor

Luis Brito I.
Contador

CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Ingresos de operación	6	486,403,735	636,561,502
Costos de operación	6	(439,042,597)	(571,028,664)
Utilidad bruta		47,361,138	65,532,838
Gastos administrativos	7	(13,790,885)	(32,992,169)
Otros (egresos) ingresos, neto	21	(2,843,287)	(2,240,652)
Utilidad operacional		30,726,966	30,300,017
Gastos financieros		(500,211)	(389,845)
Intereses ganados		724,325	4,476,175
Utilidad antes del impuesto a la renta		30,951,080	34,386,347
Impuesto a la renta	18	(13,674,285)	(10,251,034)
Utilidad neta		17,276,795	24,135,313
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
(Pérdidas) Ganancias actuariales	19	(107,113)	67,935
Resultado integral del año		17,169,682	24,203,248

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Bruno Chamusca Ferreira Guerra
Director Administrativo Financiero

Marco Chiriboga C.
Contralor

Luis Brito I.
Contador

CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital asignado	Reserva legal	Resultados acumulados: Por adopción inicial de NIIF	Resultados acumulados: Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2014		21,472,467	1,873,778	169,969	10,703,312	34,219,526
Utilidad neta		-	-	-	24,135,313	24,135,313
Otros resultados integrales	19	-	-	-	67,935	67,935
Saldos al 31 de diciembre del 2014		21,472,467	1,873,778	169,969	34,906,560	58,422,774
Utilidad neta		-	-	-	17,276,795	17,276,795
Otros resultados integrales	19	-	-	-	(107,113)	(107,113)
Saldos al 31 de diciembre del 2015		21,472,467	1,873,778	169,969	52,076,242	75,592,456

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Bruno Chamusca Ferreira Guerra
Director Administrativo Financiero

Mateo Chiriboga C.
Contralor

Luis Brito I.
Contador

CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		30,951,080	34,386,347
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	6,667,506	8,824,411
Bajas de propiedades y equipos		1,235,157	615,868
Pérdida en venta de propiedades y equipos		4,034,534	60,715
Baja de impuestos por recuperar		37,636	1,058,342
Provisión de impuesto a la salida de divisas		753,311	-
Beneficios sociales corrientes	19	28,997,956	32,842,680
Beneficios sociales no corrientes	19	839,420	597,276
Provisiones tributarias		(2,941,754)	2,941,754
Devolución de impuestos	21	(1,167,556)	-
		69,407,290	81,327,393
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar clientes		(141,533,632)	(18,592,712)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		91,223,057	(33,361,112)
Anticipos a proveedores y subcontratistas		1,790,267	(1,811,124)
Impuestos por recuperar		3,448,532	5,027,843
Otras cuentas por cobrar		(870,662)	(27,411)
Inventarios de materiales		2,062,960	2,880,924
Gastos pagados por anticipado		6,240,727	(3,320,309)
Otros activos		296,457	-
Cuentas por pagar proveedores y otros, corto y largo plazo		14,704,911	44,202,120
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		17,743,107	2,020,503
Subcontratistas y otros		2,188,510	13,878,912
Otros impuestos por pagar		(45,032)	1,081,069
Impuesto a la renta pagado		(9,447,914)	(6,942,013)
Anticipos recibidos de clientes, corto y largo plazo		(76,376,050)	(141,791,259)
Pagos de beneficios sociales corrientes	19	(35,161,988)	(24,649,049)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(54,329,460)	(80,076,225)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades y equipo	12	(1,142,657)	(10,317,924)
Venta de propiedades y equipos		11,620,962	505,355
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		10,478,305	(9,812,569)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(43,851,155)	(89,888,794)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		58,771,018	148,659,812
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	14,919,863	58,771,018

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Bruno Chamusca Ferreira Guerra
Director Administrativo Financiero

Marco Chiriboga C.
Contralor

Luis Brito I.
Contador

1. INFORMACIÓN GENERAL

Construtora Norberto Odebrecht S.A. – Sucursal en el Ecuador (CNO o la Sucursal) fue constituida en el Ecuador en julio de 1987 como una sucursal de Construtora Norberto Odebrecht S.A. (la Casa Matriz), una empresa domiciliada en Brasil , con el objeto de dedicarse principalmente a: i) la planeación y ejecución de proyectos y obras de ingeniería en todas sus ramas y especialidades y ii) la participación en asociaciones y consorcios, cumpliendo los requisitos establecidos para cada caso por las leyes de Ecuador.

Procesos judiciales – Casa Matriz en Brasil.

Como ha sido ampliamente difundido por los medios, la Organización Odebrecht, de la cual forma parte la Sucursal, ha venido siendo investigada desde el año 2014 por parte de la Policía Federal Brasileña dentro de la denominada "Operação Lava Jato", cuyo foco principal estuvo en actividades ligadas con corrupción y lavado de dinero. Estas investigaciones y sus procesos legales anexos han involucrado compañías, ejecutivos actuales y ex ejecutivos de la Organización Odebrecht, cuyos resultados arrojaron cargos presentados por la Oficina Pública del Fiscal Federal de dicho país. En este contexto:

- El 8 de Marzo del 2016, el ex-presidente de la controladora Odebrecht S.A., así como ciertos ex-ejecutivos de la Organización Odebrecht, fueron sentenciados por la Corte de Primera Instancia. Se están desarrollando otros procesos legales que involucran a ejecutivos actuales y ex-ejecutivos de la Organización.
- Se emitieron órdenes de arresto temporal y búsqueda contra un director ejecutivo de la Organización Odebrecht. Las autoridades relevantes mantienen clasificada la información obtenida de este ejecutivo.
- La Oficina Pública del Fiscal Federal presentó una acción civil de interés público por corrupción administrativa contra la controladora Odebrecht S.A., Construtora Norberto Odebrecht S.A., y ciertos ex-ejecutivos de ambas empresas. En dicha acción, que aún se encuentra pendiente de resolver, se requiere el pago conjunto de reembolsos, multas y daños punitivos, por un total aproximado de 7.3 billones de reales (moneda en curso en Brasil equivalente a aproximadamente US$2,000 millones, moneda con que opera la Sucursal), así como la prohibición de obtener contratos con el Gobierno y de recibir beneficios o incentivos o créditos tributarios, entre otras sanciones.
- El 22 de marzo del 2016, la holding Odebrecht S.A. emitió un comunicado público e informó su decisión de colaborar definitivamente con el alcance de la Operación "Lava Jato" y que mantendría conversaciones con las autoridades con relación a la ejecución de un acuerdo de indulgencia. A la fecha de emisión de estos estados financieros, el alcance de la colaboración antes mencionada no ha sido revelado, ni tampoco los términos y los efectos económicos y financieros del antes indicado acuerdo de indulgencia.
- El 28 de abril del 2016 un nuevo proceso en contra del ex presidente y accionista de Odebrecht S.A. y ex ejecutivos de la Organización Odebrecht, por crimen organizado y lavado de dinero, relacionados con un departamento dentro de la Organización, a cargo de operar y coordinar pagos ilegítimos. Si se confirma la existencia de tal sistema podría significar que los controles internos fueron deliberadamente vulnerados. Este nuevo proceso fue aceptado por la Corte Federal de Brasil

el 29 de abril del 2016. A la fecha, ninguna documentación nos ha sido proporcionada relacionada con este proceso.

Aunque no es posible determinar, antes las circunstancias actuales, el resultado final de estos procesos, la administración de la Organización Odebrecht considera que algunos de los mismos podrían ser considerados sin fundamento, particularmente con relación a los montos determinados por la Oficina del Fiscal Público. En consecuencia, tomando en consideración el estado actual de los procesos, no es posible estimar, el monto de la provisión necesaria para liquidar los pasivos originados de este asunto.

Las investigaciones de la operación "Lava-Jato" (Lavado de Autos), aún están en curso, por consiguiente es posible que se presenten nuevas demandas, y el resultado e impactos consecuentes sobre la Organización Odebrecht y sus estados financieros, no se pueden determinar en estos momentos.

En este contexto, y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sucursal no tiene conocimiento de ningún proceso presentado que la involucre directamente con los mismos. En tales circunstancias existe incertidumbre en la resolución final de estos procesos, por cuanto están sujetos a eventos que no están bajo el control de la Sucursal. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos a luz de estas circunstancias.

Situación económica del país

A partir del 2014 las disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público – privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016.

La Administración de la Sucursal considera que los asuntos antes indicados han afectado las operaciones de la Sucursal debido a: i) aumento en los días de recuperación de las cuentas por cobrar a clientes y 2) no

obtención de nuevos proyectos con entidades gubernamentales principalmente por los recortes presupuestarios efectuados por el Gobierno Nacional. Ante lo cual la Administración ha adoptado la siguiente medida:

- Asociación en consorcios (por medio de la Sucursal o por medio de su Casa Matriz) para viabilizar la obtención de nuevos proyectos (por ejemplo la Etapa 2 del Metro de Quito);
- Gestión frente a sus clientes para viabilizar el recibimiento de sus cuentas por cobrar;
- Aumento de la productividad en sus negocios, con la reducción, principalmente, de gastos administrativos.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con la autorización de fecha 30 de mayo del 2016 del Director Administrativo Financiero y posteriormente serán puestos a consideración del Apoderado y Casa Matriz para su aprobación definitiva.

Contratos de construcción -

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Sucursal mantiene contratos vigentes de construcción de obras civiles con entidades públicas. A continuación se describen las principales características de las obras más relevantes que mantenía la Sucursal:

Contrato	Antecedentes	Precio y forma de pago	Plazo	Grado de avance	Garantías (*)	Adicionales contractuales relacionados
Construcción del " Acueducto Represa La Esperanza - Refinería del Pacífico"	En septiembre del 2013 la Sucursal celebró un contrato con Refinería del Pacífico Eloy Alfaro (RPD), el cual consiste en la construcción del Acueducto Represa La Esperanza – Refinería del Pacífico, ubicada en la provincia de Manabí.	El monto del contrato es de US$259,914,484 más IVA. Anticipo de US$77,974,345.	Es de 20 meses a partir de la fecha de entrega del anticipo, el cual fue extendido hasta marzo del 2017.	79% (2014: 45%).	• Por fiel cumplimiento del contrato, equivalente al 5% del valor total del contrato. • Por anticipo que respalde el 100% del valor recibido por este concepto. • Garantía técnica de al menos dos años, a partir de la firma del acta entrega recepción provisional de la obra.	Contrato Complementario por US$9,798,269 celebrado en agosto del 2015 6 órdenes de trabajo por un total de US$5,532,641, celebradas durante el 2015.
Construcción del "Poliducto Pascuales – Cuenca" y sus estaciones –	En octubre del 2013, la Sucursal celebró un contrato con la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador (EP Petroecuador), el cual consiste en la ejecución de trabajos de construcción del Poliducto Pascuales – Cuenca y sus estaciones, ubicada entre las provincia de Guayas y Azuay.	El monto del contrato es de US$369,976,791 más IVA. Anticipo de US$61,547,570.	Es de 700 días calendarios, contados a partir de la fecha de pago del anticipo. Extendido hasta junio del 2016	76% (2014: 32%).	• Por fiel cumplimiento del contrato, equivalente al 5% del valor total del contrato. • Por anticipo que respalde el 100% del valor recibido por este concepto. • Buen uso de carta de crédito. • Garantía técnica de al menos 12 meses, a partir de la firma del acta entrega recepción definitiva de la obra	Durante el 2015, planillas por incremento de cantidades por un total de US$79,434,538.

Contrato	Antecedentes	Precio y forma de pago	Plazo	Grado de avance	Garantías (*)	Adicionales contractuales relacionados
Reparaciones en la Central Hidroeléctrica Pucará	En octubre del 2011 la Sucursal celebró un contrato con la Corporación Eléctrica del Ecuador EP (CELEC EP), el cual consiste en la ejecución de obras necesarias para la reparación del túnel de carga de la Central Hidroeléctrica Pucará, con el fin de reparar ciertos daños ocurridos en dicha Central.	El monto del contrato es de US$17,885,160 más IVA. Anticipo del 50% al contado dentro de los cinco días siguientes a la suscripción del contrato.	Era de 12 meses a partir de la entrega del anticipo.	En enero del 2015, se procedió a la entrega definitiva del proyecto.	• Por fiel cumplimiento del contrato, equivalente al 5% del valor total del contrato. • Por anticipo que respalde el 100% del valor recibido por este concepto.	Contratos complementarios por US$1,425,536 y US$6,357,086, firmados en junio y julio del 2012, respectivamente. Marzo del 2013, contrato por mantenimiento extraordinario del Túnel de Carga y reparación del Talud, por US$12,732,000.
Construcción Central Hidroeléctrica Manduriacu	En diciembre del 2011 la Sucursal celebró un contrato con la Corporación Eléctrica del Ecuador EP (CELEC EP), el cual consiste en: i) ejecución de obras civiles; ii) suministros, transporte y montaje de la tubería de presión; iii) diseño, fabricación, suministro, transporte, montaje, puesta en marcha de los equipos electrónicos, mecánicos y de control de la casa de máquinas y la subestación del proyecto hidroeléctrico Manduriacu.	El monto del contrato es de US$124,881,250 más IVA. Anticipo de US$15,000,000. En el 2012 y 2014, se recibió anticipos adicionales por US$27,068,011 y US$25,000,000, respectivamente.	Era de 32 meses a partir de la firma del contrato, el cual fue extendido hasta agosto del 2015.	En febrero del 2016, se procedió a la entrega definitiva del proyecto. Hasta el 2014 el avance del proyecto fue del 96%.	• Por fiel cumplimiento del contrato, equivalente al 5% del valor total del contrato. • Por anticipo que respalde el 100% del valor recibido por este concepto. • Garantía técnica de al menos doce meses, a partir de la firma del acta entrega recepción provisional de la obra.	Contratos complementarios celebrados en: junio 2012: US$1,850,517; diciembre 2012: US$17,234,471; enero 2014: US$21,145,098; enero 2015: US$5,774,164 Contrato por pavimentación de la Vía KM 104, construcción del puente, y mantenimiento de la Vía Chontal, celebrado entre la Sucursal y Ecuador Estratégico EP, por US$16,642,904, celebrado en agosto 2014.

Contrato	Antecedentes	Precio y forma de pago	Plazo	Grado de avance	Garantías (*)	Adicionales contractuales relacionados
						Orden de cambio firmada en enero del 2015 por US$4,160,726. Durante el 2015 y 2014, planillas por incremento de cantidades por US$4,222,254 y US$31,274,392, respectivamente. Acta de liquidación de junio del 2015 por US$2,478,060.
Construcción Trasvase Daule-Vinces (Dauvin)	En mayo del 2012 la Sucursal celebró un contrato con la Secretaría Nacional del Agua (Senagua), el cual consiste en: i) ejecución de obras civiles; ii) suministros, transporte, montaje de materiales y equipos; iii) puesta en marcha de los equipos, del proyecto Trasvase Daule-Vinces.	El monto del contrato es de US$190,990,182 más IVA. Anticipo de US$20,053,969. En el 2013, se recibió un anticipo adicional de US$29,691,043.	Era de 28 meses a partir de la entrega del anticipo de la parte local, el cual fue extendido hasta diciembre del 2016.	En diciembre del 2015, se procedió a la entrega provisional del proyecto. Hasta el 2014 el avance del proyecto fue del 77%.	• Por fiel cumplimiento del contrato, equivalente al 5% del valor total del contrato. • Por anticipo que respalde el 100% del valor recibido por este concepto. • Garantía técnica de al menos doce meses, a partir de la firma del acta entrega recepción provisional de la obra.	Ordenes de trabajo celebradas en: agosto 2012: US$498,109; agosto 2012: US$1,485,437; febrero 2013: US$568,251; marzo 2013: US$1,997,702; noviembre 2013: US$2,235,726 Ordenes de cambio celebradas en: julio 2015: US$11,184,586; noviembre 2015: US$8,601,162 Contratos complementarios por US$60,742,996 y US$3,879,172, firmados en febrero del 2014 y julio del 2015, respectivamente.

Contrato	Antecedentes	Precio y forma de pago	Plazo	Grado de avance	Garantías (*)	Adicionales contractuales relacionados
Reparaciones en la Presa San Vicente (Contrato complementario de construcción Trasvase Daule-Vinces)	En diciembre del 2012 la Sucursal celebró un contrato con la Secretaria Nacional del Agua (Senagua), el cual consiste en la ejecución de obras necesarias para la reparación de la Presa San Vicente, con el fin de reparar ciertos daños ocurridos en dicha represa.	El monto del contrato es de US$5,311,508 más IVA. Anticipo de US$2,000,000.	Era de 5 meses a partir de la fecha de entrega del anticipo, el cual fue extendido hasta junio del 2014	En mayo del 2015, se procedió a la entrega definitiva del proyecto.	• Por fiel cumplimiento del contrato, equivalente al 5% del valor total del contrato. • Por anticipo que respalde el 100% del valor recibido por este concepto.	En abril del 2013 y marzo del 2014 se celebraron dos actas de diferencias de cantidades de obra por US$1,190,293 y US$61,223, respectivamente. Contrato por obras complementarias por US$1,552,790.
Preparación de terreno "Refinería del Pacífico"	En agosto del 2012 la Sucursal celebró un contrato con Refinería del Pacífico Eloy Alfaro (RPD), el cual consiste en la ejecución de trabajos de movimiento de tierra y preparación del área de implantación del Proyecto Refinería del Pacífico.	El monto del contrato es de US$229,995,260 más IVA. Anticipo de US$68,998,578 .	Era de 28 meses a partir de la fecha de suscripción del contrato, el cual fue extendido hasta julio del 2015	En agosto del 2015, se procedió a la entrega definitiva del proyecto. Hasta el 2014 el avance del proyecto fue del 95%.	• Por fiel cumplimiento del contrato, equivalente al 5% del valor total del contrato. • Por anticipo que respalde el 100% del valor recibido por este concepto.	Contratos complementarios celebrados en: septiembre 2013:US$5,011,498; agosto 2014:US$10,655,496; noviembre 2014: US$1,300,000; junio 2015: US$2,935,712. Ordenes de trabajo por US$3,531,699 y US$1,545,486 firmadas en diciembre 2013 y febrero del 2014, respectivamente. Actas de actualización de cantidades por US$24,549,795 y US$18,461,329, celebradas en mayo y noviembre del 2014.

Contrato	Antecedentes	Precio y forma de pago	Plazo	Grado de avance	Garantías (*)	Adicionales contractuales relacionados
Construcción del proyecto de la Vía de integración de los Valles "Ruta VIVA" - Fase II	En enero del 2014, la Sucursal celebró un contrato con la Empresa Pública Metropolitana de Movilidad y Obras Públicas (EPMMOP), para construcción del proyecto de la Vía de integración de los Valles "Ruta VIVA" - Fase II, tramo comprendido entre los puentes sobre el río San Pedro y el río Chiche; y, escalón La Cerámica.	El monto del contrato es de US$36,173,278 más IVA. Anticipo US$10,851,983.	Era de 424 días a partir de la fecha de suscripción del contrato, el cual fue extendido hasta mayo del 2016	99% (2014: 91%). En diciembre del 2014, se procedió a la entrega provisional parcial del proyecto.	• Por fiel cumplimiento del contrato, equivalente al 5% del valor total del contrato. • Por anticipo que respalde el 100% del valor recibido por este concepto.	6 órdenes de trabajo por un total de US$1,072,000, celebradas durante el 2014. 3 órdenes de trabajo por un total de US$774,935, celebradas durante el 2015. 3 órdenes de cambio por un total de US$9,043,320, celebradas durante el 2014. 1 orden de cambio por US$565,206, celebrada durante el 2015. Contratos complementarios por US$2,784,850 y US$9,875,796, firmados en junio y septiembre del 2014, respectivamente.

(*) La Sucursal se obliga a mantener vigentes las garantías hasta la total terminación de las obras. Hasta el 31 de diciembre del 2015, se mantenían pólizas de seguros por aproximadamente US$565,000 (2014: US$6,800,000) cuyas primas de seguros se encuentran registradas en el rubro de Gastos pagados por anticipado.

Contrato de Asociación

En abril del 2012, fue constituida la Asociación Ruta Viva, conformada por la Sucursal y la Constructora Hidrobo Estrada S.A. (con una participación del 70% y 30% respectivamente) con la finalidad efectuar el proyecto de construcción de la Vía de integración de los Valles "Ruta VIVA" – Fase I.

Posteriormente la Sucursal en octubre del 2012, adquirió los beneficios de participación de la Constructora Hidrobo Estrada S.A. mediante contrato de usufructo, por un valor de US$750,000. Por lo que al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Sucursal posee la participación mayoritaria y el poder para gobernar las políticas operativas y financieras de la Asociación Ruta Viva y por lo cual prepara también estados financieros consolidados con esta Asociación.

La Asociación concluirá cuando: i) se haya finalizado la construcción de la Vía de integración de los Valles "Ruta VIVA" – Fase I; y, ii) todas las obligaciones contraídas hayan sido liquidadas. Si bien la obra ya fue entregada definitivamente, aún se están liquidando ciertas obligaciones relacionadas con los contratos complementarios. Dichas situaciones se estiman que sean cumplidas en el segundo semestre del 2016, momento en el cual se liquidará la Asociación sin generar pérdidas significativas a la Sucursal.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -

Los presentes estados financieros de la Sucursal se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Sucursal también prepara estados financieros consolidados con la "Asociación Ruta Viva", entidad considerada subsidiaria. Los estados financieros separados son requeridos por las autoridades

ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros separados reflejan la actividad individual de la Sucursal, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de la "Asociación Ruta Viva".

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sucursal. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sucursal no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleda en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, IFRS 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

La Sucursal estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, con excepción de la NIIF 15, la cual no será adoptada anticipadamente, y cuyos impactos serán analizados en el año previo de la adopción obligatoria.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

Las partidas en los estados financieros de la Sucursal se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Sucursal. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Sucursal clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Sucursal mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Sucursal solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes y entidades relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores y otros (subcontratistas y otros) y entidades relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Sucursal reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sucursal valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. En específico, la Sucursal presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

   i) Cuentas por cobrar clientes: Estas cuentas incluyen los montos adeudados por la facturación del avance de obra aprobado por las entidades contratantes de sus servicios (construcción de obras civiles). Se incluyen los derechos facturar que resultan de la aplicación del método de avance de obra. Ver Nota 2.16.

      Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se liquidan en promedio hasta en 150 (2014: 30) días.

   ii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden principalmente a: i) remesas de efectivo entregadas en el exterior a la Casa Matriz, por las entidades financistas de los proyectos, por solicitud de los Clientes para cancelar obligaciones que ellos tenían con la Sucursal, y ii) remesas de efectivo enviadas a la Asociación Ruta Viva. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se liquidan sustancialmente en el corto plazo.

b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Sucursal presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

   i) Cuentas por pagar a proveedores, Subcontratistas y otros: Son obligaciones de pago por: i) bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 30 días; y ii) deudas por juicios tributarios con el SRI, las cuales se reconocen inicialmente a su valor nominal que no difiere a su valor razonable, posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés establecidas por la Administración Tributaria (que no difieren sustancialmente a las de mercado), los intereses devengados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros, neto.

   ii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden principalmente a: i) valores por pagar por asesoría técnica recibida, ii) saldos por pagar por importaciones de materiales y equipos, iii) valores por pagar por remesas entregadas a la Sucursal para capital de trabajo, y iv)

valores a cancelar por pagos efectuados a nombre de la Sucursal. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se liquidan hasta en 180 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

CNO establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sucursal no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Sucursal transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Sucursal especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Anticipos entregados a subcontratistas y proveedores -

Corresponden principalmente al efectivo entregado a subcontratistas y proveedores, para la realización de servicios relacionados con los contratos de construcción, los cuales se registran al momento de la entrega del efectivo, son liquidados con la entrega del servicio (principalmente en base a planillas de avance de obra) y no generan intereses. Debido a que sustancialmente se recuperan en el corto plazo, los mismos se clasifican como activos corrientes, aquellos que no tienen esta característica se presentan como activos no corrientes.

2.6 Inventarios -

Los inventarios de materiales se presentan al costo histórico, utilizando el método de costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.7 Propiedades y equipos -

Las propiedades y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sucursal y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores

corresponden a reparaciones o mantenimiento menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedades y equipos se registran con cargo a las operaciones del año en el estado de resultados integrales.

La depreciación de maquinarias pesadas y vehículos pesados, es calculada mediante el método de horas de uso, el cual está basado en las horas de utilización estimadas de estos equipos, las cuales se irán reconociendo, en la medida del uso real de dichos activos, y consideran valores residuales. Para los demás activos la depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no consideran valores residuales, debido a que la Administración de la Sucursal estima que el valor de realización estos activos, al término de su vida útil no será significativo. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Instalaciones y adecuaciones	4 y 10
Maquinarias y equipos	3 - 15
Muebles y enseres	2 - 15
Equipos de oficina	2 - 3
Vehículos	2 - 5
Equipos de computación	2 - 3
Herramientas	3 - 11
Maquinarias pesadas	*
Vehículos pesados	*

* En función de las horas de uso.
Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Deterioro de activos no financieros (Propiedades y equipos) –

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor

recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Sucursal registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.9 Anticipos recibidos de clientes -

Se registran en base a la recepción del efectivo por parte del cliente acorde a los contratos de obra firmados. Estos valores se incluyen en el pasivo y son descontados en base a la facturación (planilla de obra aceptada) efectuada a los clientes. Acorde a la vigencia de los contratos de obra se los clasifica como pasivos corrientes o no corrientes en el estado de situación financiera.

2.10 Provisiones

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera, se reconocen cuando la Sucursal tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación. Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a los descritos en la Nota 15.

2.11 Beneficios sociales a los empleados

Beneficios corrientes: corresponden principalmente a:

i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de operación y los gastos administrativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios sociales no corrientes (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Sucursal tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Sucursal determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.31% (2014: 6.54%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales, se cargan a otros resultados integrales. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.
Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Sucursal.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas vigentes exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma establece que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2015 y 2014, la Sucursal registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos (incluyendo los originados por la amortización de pérdidas tributarias) y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.13 Distribución de dividendos

Una distribución de dividendos a la Matriz es reconocida como un pasivo en el estado de situación financiera, en el momento que Casa Matriz resuelve declarar y distribuir dividendos. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no existen dividendos declarados pendientes de pago.

2.14 Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de la utilidad apropiadas a dicha reserva por la Sucursal, la cual debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

2.15 Resultados acumulados - Proveniente de la adopción por primera vez de las "NIIF" -

Representados por los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Sucursal.

2.16 Contratos de construcción - Reconocimiento de ingresos y costos -

La NIC 11, "Contratos de construcción", define un contrato de construcción como un contrato específicamente negociado para la construcción de un activo.

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos ordinarios del contrato se reconocen durante el período del mismo por referencia al grado de realización. Los costos del contrato se reconocen como gastos por referencia al grado de avance de la actividad del contrato en la fecha de cierre del ejercicio. Cuando sea probable que los costos totales del contrato vayan a exceder el total de los ingresos ordinarios del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sean probables de recuperar.

Las variaciones en el trabajo contratado, las reclamaciones y los pagos de incentivos se incluyen en los ingresos del contrato siempre que se hayan acordado con el cliente y se puedan medir de manera fiable.

La Sucursal usa el «método del porcentaje de realización - POC» para determinar el importe de ingresos adecuado a reconocer en un período determinado. El grado de realización se determina considerando los costos del contrato incurridos a la fecha del balance como un porcentaje de los costos estimados totales presupuestados para cada contrato.

El porcentaje de realización antes señalado se aplica a los ingresos presupuestados del contrato y el valor así estimado se compara con lo facturado al cliente hasta la fecha y la diferencia a favor se registra en las cuentas por cobrar bajo el rubro "Cuentas por cobrar clientes – Derechos por facturar" con contrapartida en los ingresos del año. En caso de que esta diferencia supere el monto facturado se registra en el rubro de "Cuentas por pagar proveedores y otros – Adeudados a los clientes" con débito a los ingresos del ejercicio.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Sucursal se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Sucursal y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Reconocimiento de ingresos: Los ingresos se reconocen gradualmente en el mismo porcentaje en que las obras contratadas avanzan en su construcción. La determinación del precio de la obra y sus correspondientes costos de construcción son presupuestados de manera anticipada a la contratación y construcción de la obra (Ver Nota 2.16).

- Maquinarias pesadas y vehículos pesados: Las estimaciones del uso de estos activos se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de estos activos en función de su utilización en la construcción de las obras. La determinación de las vidas útiles y valores residuales se evalúan al cierre de cada año a fin de determinar el real consumo económico de estos bienes (Nota 2.7).

- Propiedades y equipos: La determinación de la vida útil del resto de las propiedades y equipos se evalúan al cierre de cada año. (Nota 2.7).

- Provisiones por beneficios a empleados: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.11).

- Impuesto a la renta diferido: La Sucursal ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos que se revertirán en el futuro, inclusive sobre pérdidas tributarias acumuladas. (Nota 2.12)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Sucursal la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés, riesgo de índices de precios, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Sucursal se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Sucursal.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de los altos directivos de la Sucursal.

a) Riesgo cambiario:

La Sucursal minimiza este riesgo realizando en casi su totalidad operaciones en dólares estadounidenses. La política de la Sucursal para la gestión de riesgos cambiarios prevé los límites máximos y mínimos de cobertura que deben ser mantenidos, los cuales son observados por la Administración de la Sucursal.

b) Riesgo de tasas de intereses:

Debido a que la Sucursal no tiene activos ni pasivos sobre los cuales incidan interés, el resultado y los flujos operacionales de la Sucursal son, sustancialmente, independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado, se considera que este riesgo no es material frente a las operaciones de la Sucursal.

c) Riesgo de índices de precios:

Por lo general los contratos a los cuales la Sucursal se encuentra vinculada son contratos a precio fijo. Los márgenes reales de utilidad de esos contratos pueden variar con relación a los márgenes estimados en el presupuesto de costos en el momento de la propuesta del precio contractual, como resultado de variaciones significativas no esperadas en el costo de los equipos, materiales aplicados o mano de obra, relacionadas a efectos inflacionarios u otros inesperados como dificultades en obtener permisos o aprobaciones gubernamentales; alteraciones de proyecto resultando en costos inesperados; retrasos causados por condiciones climáticas adversas o fallos de performance de subcontratistas y/o proveedores contratados.

Con el objeto de minimizar los riesgos de índices de precios, los contratos a precio fijo determinados por la Sucursal tienen sus presupuestos revisados periódicamente, incluyendo en los presupuestos revisados las confirmaciones o inconsistencias verificadas con relación a los valores efectivamente realizados, siendo política de la Sucursal discutir el cobro de reclamos con relación al precio contractual, resultando en futuros aditivos contractuales aumentando el valor del dicho precio contratado, como resultado de las variaciones verificadas, siendo reconocido contablemente en el momento de la firma de los aditivos contractuales.

d) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se deriva, principalmente, de caja y equivalentes de efectivo, así como de exposiciones de créditos a clientes.

La selectividad de los clientes, así como el acompañamiento de los plazos de cobro, son procedimientos adoptados con el objeto de minimizar eventuales problemas de incumplimientos en sus cuentas por cobrar.

Adicionalmente para mitigar ese riesgo de incumplimiento, la Sucursal tiene como mecanismo de protección la prestación del servicio de ingeniería y construcción mediante pagos periódicos anticipados por los clientes.

La Sucursal mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

	Calificación (1)	
Entidad financiera	2015	2014
Banco de Guayaquil S.A.	AAA-	AAA
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Produbanco S.A.	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Citibank	AAA	AAA

(1) Datos disponibles al 30 de septiembre del 2015 y 31 de diciembre del 2015.

e) Riesgo de liquidez:

La Sucursal fondea su operación, principalmente con los contratos de construcción que ejecuta. Se reciben anticipos y generan planillas de avance de obra que permite obtener liquidez para cubrir los costos directos e indirectos de cada trabajo. Además, las obras deben generar una contribución marginal que permita cubrir los gastos administrativos y generar una utilidad razonable.

Otra fuente de capital de trabajo que la Sucursal tiene, son las remesas de efectivo recibidas de su Casa Matriz.

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros:

2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años
Cuentas por pagar proveedores y otros (1)	28,103,139	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30,334,490	-
Subcontratistas y otros	37,853,557	-

2014	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años
Cuentas por pagar proveedores y otros (1)	29,409,783	846,787
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12,422,933	-
Subcontratistas y otros	35,665,047	-

(1) Se excluye de estos pasivos, los valores adeudados a los clientes, que surgen de la aplicación del método de avance de obra, en la medida del avance físico de los proyectos de construcción.

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sucursal al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a su Casa Matriz y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Sucursal monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total de la Sucursal como sigue:

	2015	2014
Anticipos recibidos de clientes corto y largo plazo	7,808,024	84,184,074
Cuentas por pagar proveedores y otros - corriente y no corriente (1)	27,964,817	29,961,297
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	29,578,611	11,831,364
Subcontratistas y otros	37,853,557	35,665,047
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(14,919,863)	(58,771,018)
Deuda neta	88,285,146	102,870,764
Total patrimonio	75,592,456	58,422,774
Capital total	163,877,602	161,293,538
Ratio de apalancamiento	**54%**	**64%**

(1) Se excluye de estos pasivos, los valores adeudados a los clientes por US$74,824,597 (2014: US$62,236,654), debido a que se reconocen como ingreso, en la medida del avance físico de los proyectos de construcción.

La disminución en el ratio de endeudamiento durante el 2015 es resultado, fundamentalmente por la disminución de los anticipos recibidos de clientes liquidados en la facturación efectuada en el periodo.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015	2014	
	Corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,919,863	58,771,018	-
Activos financieros medidos al costo amortizado			
Cuentas por cobrar clientes	215,260,273	73,726,641	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	91,223,057	-
Total activos financieros	**230,180,136**	**223,720,716**	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado			
Cuentas por pagar proveedores y otros (1)	27,964,817	29,138,766	822,531
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	29,578,611	11,831,365	-
Subcontratistas y otros	37,853,557	35,665,047	-
Total pasivos financieros	**95,396,985**	**76,635,178**	**822,531**

(1) Se excluye de estos pasivos, los valores adeudados a los clientes por US$74,824,597 (2014: US$62,236,654), debido a que se reconocen como ingreso, en la medida del avance físico de los proyectos de construcción.

El valor en libros de cuentas por cobrar, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. INGRESOS Y COSTOS DE OPERACIÓN Y SALDOS RELACIONADOS A LOS CONTRATOS

2015

	Manduriacu	Pucara	Daule Vinces	Refinería del Pacífico	Ruta Viva Fase II	Acueducto	Poliducto	Total
Ingresos								
Ingresos de operación	25,934,401	97,413	81,553,812	13,002,868	8,126,428	119,329,765	238,359,048	486,403,735
Costos operacionales								
Servicios de terceros y subcontratistas	21,787,318	-	38,351,950	1,437,431	5,269,766	40,480,488	101,349,319	211,676,272
Materiales	4,756,311	-	7,977,527	73,534	1,132,085	22,622,561	36,226,790	72,788,808
Mano de obra	8,874,118	-	17,441,902	497,134	2,577,644	25,156,192	47,337,309	101,884,299
Asistencia técnica (1)	2,591,584	-	6,997,272	-	-	7,003,944	8,434,596	25,027,396
Depreciación	1,352,850	56,388	879,854	254,041	396,209	1,749,408	684,543	5,373,293
Seguros	5,012	-	2,501,749	181,353	103,567	1,128,506	3,442,191	7,362,378
Alquiler de equipos y otros	6,947	-	251,282	-	189,372	4,284	2,534,714	2,986,599
Casa Matriz (2)	294,580	-	311,868	12,676	53,638	206,320	29,303	908,385
Otros	492,219	41,025	719,171	66,272	449,765	724,801	3,207,081	5,691,334
	40,160,939	97,413	75,432,575	5,522,441	10,163,046	99,076,504	203,245,846	433,698,764
Participación trabajadores								5,343,833
								439,042,597
Facturación realizada a clientes	25,156,087	97,413	84,607,982	11,043,490	6,133,135	121,011,612	249,955,658	498,005,377
Adeudados por los clientes (3)	13,292,991	-	-	-	207,987	-	-	13,500,978
Adeudados a los clientes (4)	-	-	8,973,003	-	-	21,099,106	44,752,488	74,824,597

2014

	Manduriacu	Pucara	Daule Vinces	Refinería del Pacífico	Ruta Viva Fase II	Acueducto	Poliducto	Total
Ingresos								
Ingresos de operación	94.286.285	3.465.834	100.917.768	153.925.441	52.570.374	112.626.491	118.769.306	636.561.502
Costos operacionales								
Servicios de terceros y subcontratistas	31.377.783	2.993.128	44.589.668	51.845.472	15.686.158	24.163.855	56.703.792	227.359.856
Materiales	39.195.165	899.574	14.023.604	6.083.976	18.719.099	58.275.777	18.367.478	155.564.673
Mano de obra	29.802.731	1.690.241	20.591.784	22.336.257	11.762.840	9.293.673	18.888.742	114.366.268
Asistencia técnica (1)	3.749.760	-	6.749.568	9.061.920	-	6.756.000	8.136.000	34.453.248
Depreciación	2.468.857	6.913	1.558.846	2.410.057	1.354.158	366.233	354.371	8.519.435
Seguros	632.809	87.181	1.918.896	949.790	269.684	1.753.813	2.341.605	7.953.778
Alquiler de equipos y otros	9.393	11.973	867.361	204.601	3.276.109	-	280.186	4.649.623
Casa Matriz (2)	1.204.573	168.798	1.514.623	97.803	167.082	384.887	831.109	4.368.875
Otros	886.558	96.966	1.534.586	1.398.152	1.464.313	369.892	2.545.893	8.296.360
	109.327.629	5.954.774	93.348.936	94.388.028	52.699.443	101.364.130	108.449.176	565.532.116
Participación trabajadores								5.496.518
								571.028.664
Facturación realizada a clientes	96.962.946	8.560.097	109.726.310	121.412.549	53.887.550	137.801.725	157.771.308	686.122.485
Adeudados por los clientes (3)	12.514.678	-	-	-	-	-	-	12.514.678
Adeudados a los clientes (4)	-	-	5.918.833	1.959.378	1.785.307	19.417.259	33.155.878	62.236.655

(1) Corresponde a servicios de asistencia técnica recibidos de su relacionada CNODE.

(2) *Corresponde a reembolso de costos efectuados por Casa Matriz por pagos que hace a nombre de la Sucursal.*

(3) Incluido como parte del activo corriente en el rubro "Cuentas por cobrar clientes". Ver Nota 9.

(4) Incluido como parte del pasivo corriente en el rubro "Cuentas por pagar proveedores y otros". Ver Nota 15.

7. GASTOS ADMINISTRATIVOS

	2015	2014	
Sueldos y beneficios sociales	4,840,388	4,106,445	
Servicios y otros	3,218,920	8,322,891	
Depreciación	1,294,213	304,976	
Arriendos	1,139,674	1,258,094	
Glosas tributarias	1,068,755	7,203,636	
Casa Matriz (1)	643,064	693,285	
Impuestos, tasas y contribuciones	625,441	715,989	
Participación trabajadores	118,122	571,631	
Estudios y elaboración de oferta	-	6,755,000	(2)
Bajas de retenciones en la fuente de periodos anteriores	37,636	1,058,342	
Materiales y suministros	77,229	940,494	
Seguros, garantías	61,966	188,765	
Servicios básicos	179,570	77,306	
Otros gastos administrativos	485,907	795,315	
	13,790,885	32,992,169	

(1) Corresponde a reembolso de gastos efectuados a Casa Matriz por gastos que hace a nombre de la Sucursal por el año 2015 y 2014.

(2) Al 2014, incluía rubros incurridos por presentación de propuestas y estudios de ofertas.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2015	2014	
Efectivo en caja	52,850	101,600	
Bancos locales	14,867,013	3,519,418	
	14,919,863	3,621,018	
Inversiones temporales	-	55,150,000	(1)
	14,919,863	58,771,018	

(1) Al 2014, correspondía a certificados de depósitos a plazo, mantenidos en el Banco del Pacífico y Banco Bolivariano, con vencimientos en enero y febrero del 2015 que generaron un interés anual del 3% y 4.5% respectivamente.

9. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

	2015	2014
EP Petroecuador	80,688,090	25,020
Empresa Pública del Agua EP	57,087,658	12,371,538
Refinería del Pacífico Eloy Alfaro (RDP)	50,270,849	31,205,479
Celec - EP	26,407,881	22,971,754
EPMMOP	749,634	496,154
Ecuador Estratégico EP	56,161	6,656,696
	215,260,273 (1)	73,726,641 (2)

(1) Incluye aproximadamente US$13,500,000 por derechos por facturar de las obras civiles por construcción de los proyectos "Central Hidroeléctrica Manduriacu" y Vía de integración de los Valles "Ruta VIVA" - Fase II, correspondientes al avance de obra al 31 de diciembre del 2015, que se encuentran pendientes de facturación y aprobación por parte de la fiscalización de la obra. Entre enero y febrero, se facturó aproximadamente US$13,487,000 de los derechos pendientes por facturar al 31 de diciembre del 2015.

(2) Incluía aproximadamente US$12,514,000 por derechos por facturar de las obras civiles por construcción de la Central Hidroeléctrica Manduriacu, correspondientes al avance de obra al 31 de diciembre del 2014, que se encontraban pendientes de facturación y aprobación por parte de la fiscalización de la obra. Durante el 2015, se facturó la totalidad de los derechos pendientes por facturar al 31 de diciembre del 2014.

La Administración de la Sucursal considera bajo el riesgo de crédito de sus Cuentas por cobrar clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2015		2014	
Por vencer	54,793,623	25%	46,636,785	63%
Vencidas				
Hasta 30 días	24,337,613	11%	16,501,118	22%
31 a 60 días	14,912,419	7%	10,588,738	14%
Más de 60 días	121,216,618	56%	-	0%
Total vencidas	160,466,650 (1)	75%	27,089,856	37%
Total	215,260,273	100%	73,726,641	100%

(1) Al 30 de abril del 2016 se han recuperado aproximadamente US$74,400,000.

10. ANTICIPOS A PROVEEDORES Y SUBCONTRATISTAS

	2015	2014
Teleaccess S.A	857,618	-
Olmedo Toledo Diego	588,577	283,289
Rockwell Automation	427,866	-
Sidermet Siderurgica	342,606	-
Sschneider Electric	301,074	-
Ivan Bohman C.A.	273,085	-
Holcim Ecuador S.A.	168,332	33,166
Sedemi S.A.	112,025	202,370
CBI Constructors Pty	103,945	1,528,600
Aceros y Afines Conacer	58,880	484,107
Escoing Cia. Ltda.	50,000	100,000
Harbert International	-	1,086,700
Engineering Universal	-	379,068
Pileggi Construcciones	-	282,105
Ocampo Andrade Leopoldo	-	268,600
Constructora Tramo S.A.	-	262,500
Lavalin	-	239,549
Otros menores	3,914,287	3,838,508
	7,198,295	8,988,562

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2015	2014
Constructora Tramo	1,094,244 (1)	-
Depósitos en garantía	378,372	567,360
Garantías otorgadas por juicios tributarios	323,825 (2)	-
Otras menores	175,972	210,565
	1,972,413	777,925

(1) Corresponde a valores por cobrar por venta de maquinarias y equipos, a la fecha de emisión de este informe, se había recuperado aproximadamente US$199,000.

(2) Corresponde a garantía otorgada al SRI, por juicio tributario mantenida con dicha entidad, la cual fue recuperada en enero del 2016. Ver Nota 13.

12. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	Maquinarias y equipos	Vehículos	Herramientas	Muebles y enseres	Equipos de computación	Instalaciones y adecuaciones	Equipos de Oficina	Activos en tránsito	Total	
Al 1 enero del 2014										
Costo	32.325.665	19.021.106	4.500.783	2.911.240	1.737.833	706.490	81.951	403.030	61.688.098	
Depreciación acumulada	(4.997.493)	(3.122.907)	(446.755)	(286.044)	(755.850)	(21.810)	(7.754)	-	(9.638.613)	
Valor en libros	27.328.172	15.898.199	4.054.028	2.625.196	981.983	684.680	74.197	403.030	52.049.485	
Movimento 2014										
Adiciones	5.596.897	102.915	1.702.976	1.620.787	1.030.863	143.497	76.992	42.997	10.317.924	(2)
Transferencias	49.475	289.288	14.308	9.333	83.023	-	-	(445.427)	-	
Bajas costo	(796.654)	(185.650)	(175.712)	(598.347)	(239.925)	-	(10.291)	-	(2.006.579)	
Bajas depreciación	487.718	71.256	36.357	108.564	118.652	-	2.094	-	824.641	
Depreciación	(3.032.792)	(4.194.076)	(520.216)	(367.577)	(643.914)	(53.103)	(12.733)	-	(8.824.411)	
Valor en libros	29.632.816	11.981.932	5.111.741	3.397.956	1.330.682	775.074	130.259	600	52.361.060	
Al 31 de diciembre del 2014										
Costo	37.175.383	19.227.659	6.042.355	3.943.013	2.611.794	849.987	148.652	600	69.999.443	
Depreciación acumulada	(7.542.567)	(7.245.727)	(930.614)	(545.057)	(1.281.112)	(74.913)	(18.393)	-	(17.638.383)	
Valor en libros	29.632.816	11.981.932	5.111.741	3.397.956	1.330.682	775.074	130.259	600	52.361.060	
Movimiento 2015										
Adiciones	644.513	-	282.369	87.035	128.740	-	-	-	1.142.657	
Bajas / ventas costo	(8.511.339)	(16.086.462)	(831.942)	(625.798)	(396.373)	(257.023)	(5.604)	-	(26.714.541)	(1)
Bajas / ventas depreciación	1.915.269	7.285.911	162.674	140.293	299.898	19.460	383	-	9.823.888	(1)
Depreciación	(3.175.159)	(1.749.389)	(597.179)	(374.292)	(708.420)	(48.779)	(14.288)	-	(6.667.506)	
Valor en libros	20.506.100	1.431.992	4.127.663	2.625.194	654.527	488.732	110.750	600	29.945.558	
Al 31 de diciembre del 2015										
Costo	29.308.557	3.141.197	5.492.782	3.404.250	2.344.161	592.964	143.048	600	44.427.559	
Depreciación acumulada	(8.802.457)	(1.709.205)	(1.365.119)	(779.056)	(1.689.634)	(104.232)	(32.298)	-	(14.482.001)	
Valor en libros	20.506.100	1.431.992	4.127.663	2.625.194	654.527	488.732	110.750	600	29.945.558	

(1) Corresponde principalmente a ventas y bajas, por terminación de las proyectos: i) Central Hidroeléctrica Manduriacu, ii) Trasvase Daule-Vinces (Dauvin), iii) Central Hidroeléctrica Pucará, iv) Preparación de terreno "Refinería del Pacífico", y v) Ruta Viva Fase II. Ver Nota 21.

(2) En el 2014, correspondía principalmente a aproximadamente US$2,777,000,US$275,000, US$1,646,000, US$3,800,000 US$400,000 y US$1,400,000 de maquinarias, vehículos, herramientas, muebles y enseres, equipos de cómputo, instalaciones y equipos de oficina para las obras "Acueducto la Esperanza", "Transvase Daule Vinces", "Central Hidroeléctrica Manduriacu", "Poliducto", "Preparación de terreno – Refinería del Pacífico", y "Ruta Viva – Fase II".

13. OTROS ACTIVOS

Composición:

	2015	2014
Garantías otorgadas por juicios tributarios (1)	-	620,283

(1) En el 2014, correspondía a las garantías otorgadas al SRI, por juicios tributarios mantenidas con dicha entidad, de los cuales aproximadamente US$296,000, fueron recuperados en el 2015, y aproximadamente US$324,000 en enero del 2016 (Ver Nota 11).

14. ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES

	2015	2014
Corriente		
Construcción Acueducto -Refinería del Pacífico (1)	7,438,881	34,662,560
Construcción Poliducto Pascuales – Cuenca (2)	43,964	29,993,308
Construcción Trasvase Daule-Vinces (Dauvin) (3)	-	6,326,074
Construcción Central Hidroeléctrica Manduriacu (4)	325,179	5,922,661
Construcción de puente y vía Chontal - Manduriacu (5)	-	2,421,908
Construcción Ruta Viva Fase II (6)	-	1,826,641
	7,808,024	81,153,152
No corriente		
Construcción Acueducto -Refinería del Pacífico (1)	-	3,030,922
Total anticipos recibidos de clientes	7,808,024	84,184,074

(1) Corresponde al anticipo recibido de Refinería del Pacífico Eloy Alfaro (RPD) por las obras relacionadas con la construcción del Acueducto Represa La Esperanza -Refinería del Pacífico. Ver Nota 1.

(2) Corresponde al anticipo recibido de la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador (EP Petroecuador) por las obras relacionadas con la construcción del Poliducto Pascuales – Cuenca y sus estaciones. Ver Nota 1.

(3) En el 2014, correspondía a los anticipos recibidos de la Secretaría Nacional del Agua (Senagua) por las obras relacionadas con el proyecto de construcción Trasvase Daule-Vinces (Dauvin) y trabajos complementarios. Ver Nota 1.

(4) Corresponde a los anticipos recibidos de Celec - EP por las obras relacionadas con la construcción del proyecto Central Hidroeléctrica Manduriacu y trabajos complementarios. Ver Nota 1.

(5) En el 2014, correspondía al anticipo recibido de Ecuador Estratégico EP, por las obras relacionadas con el contrato por pavimentación la Vía KM 104, construcción del puente, y mantenimiento de la

Vía Chontal – Manduriacu.

(6) En el 2014, correspondía al anticipo recibido de la Empresa Pública Metropolitana de Movilidad y Obras Públicas (EPMMOP), por las obras relacionadas con la construcción del proyecto de la Vía de integración de los Valles "Ruta VIVA" - Fase II. Ver Nota 1.

15. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES Y OTROS

Composición:

	2015	2014	
Corriente			
Adeudados a los clientes (1)	74,824,597	62,236,655	
Sistemas y Equipos Industriales	2,797,778	-	
Multiquip S.A.	2,446,672	-	
Sedemi	2,442,140	-	
Compañía de Transporte Ciudad	2,208,852	-	
Cevallos Mejia Juan	1,957,189	-	
Constructora Tramo	1,820,894	-	
Diacelec Cía. Ltda.	1,029,890	4,713,079	
Danielcom equipment	154,959	1,690,267	
Eathisa ingeniería	-	3,000,000	
Deudas con la Administración Tributaria	-	1,972,649	(2)
Glosas tributarias	-	1,901,268	(3)
Metropolitana de Seguros	-	1,108,746	
Otros menores	13,106,443	14,752,757	
	102,789,414	91,375,421	
No corriente			
Deudas con la Administración Tributaria	-	822,531	(2)

(1) Corresponde a la facturación que excede los costos incurridos en las obras: Transvase Daule Vinces, Poliducto Pascuales - Cuenca y Acueducto la Esperanza. En el 2014, correspondía a la facturación que excedía los costos incurridos en la obra Preparación de terreno – Refinería del Pacífico, Transvase Daule Vinces, Poliducto, Acueducto la Esperanza, y Ruta Viva – Fase II. Ver Nota 6.

(2) En el 2014, correspondía a convenio de pago por impuestos adicionales e intereses, determinadas por el Servicio de Rentas Internas del Ecuador – SRI, en la fiscalización del periodo 2005 por impuesto a la renta, los cuales fueron registrados en los resultados del 2014 bajo el rubro "Gastos Administrativos".

(3) En el 2014, correspondía a obligaciones con el SRI por glosas tributarias de Impuesto a la renta de los años 2002 y 2008, e Impuesto al Valor Agregado del año 2006, ratificadas en el 2015 por la Administración Tributaria, las cuales fueron registradas en los resultados del 2014 bajo el rubro "Gastos Administrativos". Durante el 2015, fueron canceladas dichas obligaciones.

16. SUBCONTRATISTAS Y OTROS

Composición:

	2015	2014
Multiquip S.A.	2,446,672	2,840,190
Compañía de Transporte Ciudad Rodrigo	2,057,116	1,692,605
Constructora Tramo S.A.	1,820,894	2,780,817
Worldwide Colocacion	1,757,250	1,296,223
Sedemi	1,750,445	265,645
CBI Constructors PTY	1,632,667	-
Equipos y Transportes S.A.	1,184,312	4,177,299
International Testing	1,139,832	-
Calidad S.A. CADSA	1,012,302	-
Bauer Fundaciones	952,739	658,736
L Y L Construcciones S.A	749,229	423,631
Transturkon S.A.	673,238	10,742
Venrental CIA. LTDA.	532,204	38,111
Harbert International	-	2,642,310
Otros menores	20,144,657	18,838,738
	37,853,557	35,665,047

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Sucursal mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas.

	2015	2014
Cuentas por cobrar		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil - Casa Matriz	-	91,094,123
Odebrecht Overseas Ltda.	-	112,320
Consorcio del Sol - Colombia	-	11,918
Asociación Ruta Viva	-	4,696
	-	91,223,057
Cuentas por pagar		
Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)	14,456,877	-
Odebrecht Overseas Ltda.	9,589,185	9,589,185
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil - Casa Matriz	5,407,349	1,050,956
Odebrecht Global Sourcing	124,842	266,953
Odebrecht Peru Ingenieria y Construcción	358	-
Odebrecht Engenharia de Projetos Ltda.	-	924,271
	29,578,611	11,831,365

El movimiento de los saldos con compañías relacionadas por los años 2015 y 2014 se presenta a continuación:

2015

	Casa Matriz		Odebrecht Peru Ingeniería y Construccion	Odebrecht Overseas Ltd.	Odebrecht Global Sourcing	Odebrecht Engenharia de Projetos	Asociación Ruta Viva	CNODE	C.N.O Panamá	Consorcio del Sol-Colombia
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar
Saldo deudor (acreedor) al 1 de enero del 2015	91,094,123	(1,050,956)	-	(9,589,185)	(266,953)	(924,271)	4,696	-	112,320	11,918
Débitos										
Remesas enviadas (1)	-	-	-	-	-	-	240,000	-	-	-
Cobros efectuados a nombre de la Sucursal (2)	10,421,742	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos de la Sucursal por cuenta de CNODE (3)	-	-	-	-	-	-	-	10,570,519	-	-
Ventas de materiales y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	1,454,722	-
Pagos	-	2,075,251	-	-	683,038	1,110,093	-	-	-	-
	10,421,742	2,075,251	-	-	683,038	1,110,093	240,000	10,570,519	1,454,722	-
Créditos										
Cargos por gastos administrativos (4)	-	(1,551,419)	-	-	-	-	-	-	-	-
Remesas entregadas a la Sucursal (5)	(101,292,216)	(4,207,460)	-	-	-	-	-	-	-	-
Compras locales e importaciones (6)	-	(672,735)	(358)	-	(540,927)	-	-	-	-	-
Asesoría técnica (7)	(223,649)	-	-	-	-	(185,822)	-	(25,027,396)	-	-
Remesas recibidas	-	-	-	-	-	-	(240,000)	-	-	-
Cobros	-	-	-	-	-	-	(4,696)	-	(1,567,042)	(11,918)
	(101,515,865)	(6,431,644)	(358)	-	(540,927)	(185,822)	(244,696)	(25,027,396)	(1,567,042)	(11,918)
Saldo deudor (acreedor) al 31 de diciembre del 2015	-	(5,407,319)	(358)	(9,589,185)	(124,842)	-	-	(14,456,877)	-	-

2014

	Casa Matriz		Odebrecht Overseas Ltd.	Odebrecht Global Sourcing	Odebrecht Engenharia de Projetos	Asociación Ruta Viva		CNODE	Odebrecht Services GMBH	C.N.O Panamá	Consorcio del Sol-Colombia
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar
Saldo deudor (acreedor) al 1 de enero del 2014	45,271,496	(1,226,363)	(2,394,486)	(5,310)	(567,163)	11,590,449	(4,832)	(5,612,709)	-	-	-
Débitos											
Remesas enviadas **(1)**						3,086,437					
Cobros efectuados a nombre de la Sucursal **(2)**	97,016,311										
Pagos de la Sucursal por cuenta de CNODE **(3)**								46,820,957			
Ventas de materiales y otros										112,320	11,918
Pagos		1,337,827		1,802,602	9,862,204		3,068,708		36,136,349		
	97,016,311	1,337,827	-	1,802,602	9,862,204	3,086,437	3,068,708	46,820,957	36,136,349	112,320	11,918
Créditos											
Cargos por gastos administrativos **(4)**	(5,062,160)										
Remesas entregadas a la Sucursal	(45,053,812) **(5)**		(7,194,699)								
Compras locales e importaciones **(6)**		(1,162,420)		(1,955,608)			(3,063,876)		(36,136,349)		
Asesoría técnica **(7)**	(2,077,712)			(108,637)	(10,219,312)			(34,453,248)			
Estudios y elaboración de oferta **(8)**								(6,755,000)			
Participación en los resultados **(9)**						(85,913)					
Cobros				-		(14,586,277)	-	-			
	(52,193,684)	(1,162,420)	(7,194,699)	(2,064,245)	(10,219,312)	(14,672,190)	(3,063,876)	(41,208,248)	(36,136,349)	-	-
Saldo deudor (acreedor) al 31 de diciembre del 2014	91,094,123	(1,050,956)	(9,589,185)	(266,953)	(924,271)	4,696	-	-	-	112,320	11,918

(1) Corresponde principalmente a remesas entregadas a la Asociación Ruta Viva, para capital de trabajo.

(2) Corresponde a cobros efectuados por Casa Matriz a nombre de la Sucursal por anticipos entregados de los proyectos Central Hidroeléctrica Manduriacu y Trasvase Daule-Vinces (Dauvin) correspondiente al financiamiento externo. En el 2014, correspondía a cobros efectuados por Casa Matriz a nombre de la Sucursal por: i) anticipo entregado del proyecto Central Hidroeléctrica Manduriacu correspondiente al financiamiento externo, ii) facturas de los proyectos Central Hidroeléctrica Manduriacu y Trasvase Daule-Vinces (Dauvin), efectuados a través del Banco Nacional de Desarrollo de Brasil (BNDES).

(3) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde a pagos por los servicios de asesoría técnica recibida de CNODE. Ver Nota 22.

(4) Corresponde a gastos de TAC - Tasa de Administración Central y gastos administrativos, realizados por Casa Matriz por cuenta de la Sucursal.

(5) Corresponde principalmente a remesas entregadas por la Casa Matriz a la Sucursal, para capital de trabajo a ser utilizados en los trabajos efectuados en las obras en ejecución.

(6) Corresponde principalmente a compras de materiales y maquinarias y equipos.

(7) Corresponde principalmente a servicio de asesoría y asistencia técnica incurridos por los proyectos que desarrolla la Sucursal. Ver Nota 22.

(8) En el 2014, correspondía a servicios de estudios y elaboración de oferta incurridos por las propuestas de proyectos presentadas en el periodo.

(9) En el 2014, correspondía a la participación en los resultados de la Asociación Ruta Viva, de la cual la Sucursal posee la participación mayoritaria.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Sucursal incluye miembros clave que son los Gerentes Administrativos, Financieros e Ingeniería.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	2015	2014
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	6,013,000	6,960,000
Bonos	1,083,000	727,000

18. IMPUESTOS

a) Impuesto a la renta por pagar-

	2015	2014
Impuesto a la renta del periodo (1)	8,710,719	7,986,916
Menos - Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		
Periodo corriente	(4,783,898)	(6,544,063)
Año 2014	(397,950)	-
Año 2013	-	(1,377,823)
Impuesto a la salida de divisas (ISD)	(844)	(65,030)
	3,528,027	-

(1) Ver literal c).

b) Impuestos por recuperar y otros impuestos por pagar -

	2015	2014
Impuestos por recuperar corriente		
Impuesto al valor agregado	-	3,448,532 (1)
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		
Periodo corriente	-	397,950
	-	3,846,482
Impuestos por recuperar no corriente		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	-	37,636
Otros impuestos por pagar		
Provisión de impuesto a la salida de divisas	753,311 (2)	-
Impuesto al valor agregado (IVA)	1,511,280 (3)	-
Retenciones en la fuente de IVA	683,060	1,737,158
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	539,418	1,041,632
	3,487,069	2,778,790

(1) En el 2014, correspondía a retenciones en la fuente por impuesto al valor agregado por US$4,368,760 y crédito tributario generado en compras por US$8,343,561 neto de IVA generado en ventas por US$9,263,789.

(2) Corresponde a provisión por impuesto a la salida de divisas (ISD) por los pasivos mantenidos con compañías del exterior.

(3) Al 31 de diciembre del 2015, incluyen IVA generado en ventas por US$3,901,711 neto de crédito tributario generado en compras por US$1,937,440 y retenciones en la fuente por impuesto al valor agregado por US$452,991.

c) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta del año -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

	2015	2014
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	36,413,035	40,454,526
Menos - Participación trabajadores	(5,461,955)	(6,068,179)
	30,951,080	34,386,347
Menos - Ingresos exentos y otras deducciones (1)	(9,747,068)	(9,076,041)
Más - Gastos no deducibles (2)	18,390,165	10,993,856
Base tributaria	39,594,177	36,304,162
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta	8,710,719	7,986,916
Composición del gasto por impuesto a la renta del año:		
Impuesto a la renta corriente	8,710,719	7,986,916
Impuesto a la renta de periodos anteriores	4,663,172 (3)	-
Impuesto diferido del año <Ver literal e)>	300,394	2,264,118
	13,674,285	10,251,034

(1) Incluye principalmente: amortización de pérdidas tributarias de periodos anteriores por aproximadamente US$6,805,314 (2014: US$9,076,041) y reversión de provisiones constituidas en el 2014 por US$2,941,754.

(2) Incluye principalmente: servicios de asistencia técnica que superan los porcentaje establecidos por la Administración Tributaria por aproximadamente US$15,315,000, pago de glosas tributarias por impuesto al valor agregado por aproximadamente US$1,069,000, provisión de impuesto a la salidas de divisas por aproximadamente US$753,000, provisión de jubilación patronal por aproximadamente US$455,000 y otros costos y gastos por US$609,000. En el 2014, correspondía principalmente: glosas tributarias por aproximadamente US$7,203,000, baja por retenciones en la fuente de periodos anteriores por aproximadamente US$1,058,000, provisión de jubilación patronal por aproximadamente US$597,000, costos y gastos que no cumplen con todos los requisitos exigidos por la Administración Tributaria por aproximadamente US$1,365,000, y otros gastos no deducibles por aproximadamente US$770,000.

(3) Durante el 2015, la Administración de la Sucursal en conjunto con sus asesores legales, realizó un análisis de probabilidad de éxito de las glosas tributarias (Ver Literal f)), y acogiéndose a los beneficios otorgados a las entidades, por la Ley de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, procede a cancelar las glosas por impuesto a la renta de los periodos 2005, 2007 y 2008, por US$800,124,US$93,685 y US$3,769,363, respectivamente.

Durante el 2015 y 2014, la Sucursal registró como Impuesto a la Renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que fue mayor que el anticipo mínimo de US$4,743,737 (2014: US$2,905,425), siguiendo las bases descritas en la Nota 2.12.

d) Amortización de pérdidas fiscales acumuladas –

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. En el 2015, la Sucursal amortizó pérdidas fiscales acumuladas por aproximadamente US$6,805,000 (2014: US$9,076,000) y aproximadamente US$16,247,000, feneció el derecho de amortización. Al cierre del año 2015 las pérdidas acumuladas que pueden ser amortizadas en períodos futuros ascienden a aproximadamente US$21,123,000 (2014: US$44,175,000).

e) Impuesto a la renta diferido -

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	2015	2014
Impuestos diferidos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	517,434	1,184,966
Impuesto diferido activo que se recuperará despues de 12 meses	731,054	363,916
	1,248,488	1,548,882

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido neto es el siguiente:

	Por vidas útiles de planta y equipos	Por jubilacion patronal	Impuesto a la salida de divisas	Por amortización de pérdidas fiscales acumuladas		Total
Al 1 de enero del 2014	122,497	102,916	-	3,587,587		3,813,000
Realización del periodo, con cargo a resultados	(17,536)	(102,916)	-	(2,143,666)	(1)	(2,264,118)
Al 31 de diciembre del 2014	104,961	-	-	1,443,921		1,548,882
Realización del periodo, con cargo a resultados	(15,362)	-	-	(1,497,169)	(1)	(1,512,531)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	-	-	165,728	1,046,409		1,212,137
Al 31 de diciembre del 2015	89,599	-	165,728	993,161		1,248,488

(1) Corresponde al impuesto diferido por amortización de pérdidas fiscales de los periodos 2010, 2011 y 2012, de acuerdo a lo establecido por la legislación vigente. La estimación del activo por impuesto diferido se basa en las utilidades gravables presupuestadas para los próximos 3 años.

f) Situación fiscal -

Durante los años 2008 al 2015 la Sucursal fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas (SRI) por los años 2005 y 2008, el que determinó tributos adicionales por impuesto a la renta por US$809,000 y US$3,769,000, respectivamente, e impuesto al valor agregado por aproximadamente US$2,577,000 y US$1,069,000, respectivamente, importes que no incluyen intereses, multas y otros recargos. Durante el

2015, la Sucursal acogiéndose a los beneficios otorgados a las entidades, por la Ley de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, procede a cancelar las glosas correspondientes a los impuestos a la renta del 2005 y 2008, y del impuesto al valor agregado del 2008, registrando en el resultado del año, en los rubros de "Impuesto a la renta" y "Gastos administrativos" aproximadamente US$4,578,000 y US$1,069,000, respectivamente. En relación al proceso abierto al 31 de diciembre del 2015, correspondiente al impuesto al valor agregado del 2005 por aproximadamente US$2,577,000, la Administración de la Sucursal ha suministrado al SRI diversa información para sustentar su posición en los conceptos glosados y ha impugnado las glosas debido a que considera que cuenta con argumentos suficientes para evitar que de la revisión de los conceptos glosados se deriven obligaciones de pago adicionales para la Sucursal. La posición de la Administración es respaldada por sus asesores tributarios. Con base en lo anterior, al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos procesos.

En el 2014, la Administración de la Sucursal registró con cargo a resultados del año en el rubro "Gastos administrativos", aproximadamente US$7,204,000 para cubrir obligaciones con el SRI resultado de la resolución final de algunos procesos de determinación de los cuales mantenía pasivos por el mencionado concepto por aproximadamente US$4,696,000, dicho monto se incluyeron en el rubro del pasivo corriente y no corriente de "Cuentas por pagar Proveedores y Otros".

La Sucursal está siendo fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por el ejercicio 2012, la cual está en etapa de recopilación de información. Los años 2013 al 2015, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

A continuación se resumen los principales procesos cuya resolución, a la fecha de los estados financieros, se encuentran pendientes:

Procesos por el impuesto al valor agregado (IVA)

Año	Monto involucrado (US$)	Estado
2005	2,577,270	El 23 de abril del 2009, la Sucursal presentó una acción contenciosa tributaria ante el Tribunal Distrital del lo Fiscal No. 2 en contra del acta de determinación del SRI, la cual fue parcial a favor de la Sucursal. En junio del 2009, el SRI interpone recurso de casación a la sentencia emitida por el TDF ante la Corte Nacional de Justicia, el cual en diciembre del 2012, ratifica la sentencia emitida por el TDF. La Sucursal en diciembre del 2012, presenta recurso de aclaración y ampliación a la sentencia emitida por CNJ. En julio del 2015, la Corte Nacional de Justicia emite sentencia parcial, reduciendo la glosa, y determinando un nuevo valor a pagar por aproximadamente US$8,500, la Sucursal acogiéndose a los beneficios otorgados a las entidades, por la Ley de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, procede a cancelar el mencionado monto. A la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentra pendiente de algún pronunciamiento por parte de la Administración Tributaria.
	2,577,270	

Procesos resueltos en el 2015 y 2014

Año	Monto involucrado (US$)	Estado
Retenciones del IR 2005	808,610	En diciembre del 2009 la Sucursal presentó una Acción Contenciosa Tributaria en contra de la resolución del SRI ante la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No.2, que con fecha 18 de mayo del 2010 emitió sentencia, aceptando parcialmente la pretensión de la Sucursal, disminuyendo el valor en reclamo en US$1,385,484. En agosto del 2011, la Sucursal presentó recurso de casación ante la Corte Nacional de Justicia, la cual fue desechada en noviembre del 2012. Durante el 2013, la Sucursal propuso acción extraordinaria de protección, la cual fue aceptada por la Corte Constitucional el 29 de abril del 2013. *En julio del 2015, la Sucursal acogiéndose a los beneficios otorgados a las entidades, por la Ley* de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, procede a cancelar la glosa, por el mencionado monto.
IR 2008	3,769,363	Durante el 2012, la Sucursal fue fiscalizada por el SRI por impuesto a la renta por el periodo 2008. En abril del 2012, el SRI emite acta de determinación definitiva No.0920120100103, estableciendo impuestos adicionales a favor del Fisco. En diciembre del 2012, la Sucursal presentó acción contenciosa tributaria ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, el cual en febrero del 2014 dicto sentencia parcial a favor de la Sucursal, reduciendo la glosa a US$41,750. El SRI en el 2014 se presentó recurso de casación en contra de dicha sentencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentra pendiente la resolución de dicho organismo. En julio del 2015, la Sucursal acogiéndose a los beneficios otorgados a las entidades, por la Ley de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, procede a cancelar la glosa, por el mencionado monto.
IVA 2008	1,068,755	El 20 de mayo del 2011 la Sucursal presentó acción contensiosa tributaria ante el Tribunal *Distrital de lo Fiscal No. 2. en contra del acta de determinación del SRI.* En abril del 2012, este Tribunal dictó sentencia a favor de la Sucursal declarando la invalidez del Acta de Determinación emitida por el SRI. En mayo del 2012, el SRI presentó recurso de casación ante la CNJ en contra de la sentencia emitida por el Tribunal, la cual en noviembre del 2012, la Sucursal presento las contestaciones correspondientes. En julio del 2015, la Sucursal acogiéndose a los beneficios otorgados a las entidades, por la Ley de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, procede a cancelar la glosa, por el mencionado monto.
IR 1999	1,918,902	El 20 de diciembre del 2010, la Sucursal presentó acción contenciosa ante la Primera Sala del Tribunal Distrital de la Fiscal No. 2. , que el 18 de enero del 2011 califica la demanda. El 29 de marzo del 2012, Tribunal Distrital de la Fiscal dicto sentencia favorable a la Sucursal, la cual en abril del 2012 el SRI interpuso recurso de casación en la Corte Nacional de Justicia, apelando dicha sentencia y en agosto del 2014, dicho organismo ratifico la sentencia emitida por el Tribunal Distrital de lo Fiscal en favor de la Sucursal. La Sucursal basada en la opinión de su asesor tributario considera que la sentencia se encuentra ejecutoriada y en firme.
IR 2002	324,730	Durante el 2010, la Sucursal presentó acción contenciosa tributaria, la cual se encuentra en conocimiento de la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No.2. En el 2013, la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No.2 dictó sentencia en la cual declara con lugar la demanda interpuesta por la Sucursal, y consecuentemente la invalidez de la Providencia No.917012009RREV000354. y por tanto la revisión de la resolución No.

		109012006RREC012448. El SRI presentó recurso de casación, el cual fue rechazado por la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal. El 29 de abril del 2013, el SRI presentó un Recurso de Hecho contra la sentencia dictada por la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal, que rechazó el recurso de Casación. En octubre de 2013, la Corte Nacional de Justicia resolvió aceptar el Recurso de Casación interpuesto por el SRI, y declaró la validez de la resolución impugnada. CNO presentó una solicitud de aclaración de la sentencia, que fue negada en febrero del 2014, por lo tanto registró en el resultado del ejercicio 2014 bajo el rubro "Gastos administrativos" aproximadamente US$788,000 incluyendo intereses, el cual fue cancelado en el 2015 acogiéndose a los beneficios otorgados a las entidades, por la Ley de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, por lo que el valor cancelado asciende a US$586,535.
IR 2005	4,915,676	El 18 de noviembre del 2009 la Sucursal presentó una Acción Contenciosa Tributaria ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No.2, en contra de la resolución del SRI. En febrero del 2011, el Tribunal Distrital de lo Fiscal No.2 emite sentencia parcial favorable, disminuyendo en valor en reclamo en US$7,474,774. En marzo del 2011, la Sucursal presentó recurso de casación ante la Corte Nacional de Justicia, la cual fue parcialmente aceptada por dicha Corte en julio del 2013, sin embargo la Sucursal presentó la ampliación de la sentencia, la cual fue aceptada por en diciembre del 2013. En febrero del 2013, la Corte Nacional de Justicia emitió sentencia parcial a favor del SRI, determinando un valor a pagar de US$2,514,531 más intereses. En mayo del 2014, el SRI suscribió con la Sucursal un convenio de pago para la cancelación de dicha obligación. La Sucursal registró en resultados del ejercicio 2014 en el rubro Gastos Administrativos el monto total más intereses por aproximadamente US$5,302,000.
IVA 2006	511,560	El 27 de julio del 2011 la Sucursal presentó acción contensiosa tributaria ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2. en contra del acta de determinación del SRI, la cual emite sentencia parcial. En agosto del 2012, el SRI presentó ante la Corte Nacional de Justicia, el recurso de casación en contra de la sentencia del TDF, el cual en diciembre del 2014, emite sentencia en contra de la Sucursal, por lo cual la Administración decidió registrar en el resultado de ejercicio 2014, en el rubro de Gastos administrativos aproximadamente US$1,040,000 incluyendo intereses, el cual fue cancelado en el 2015 acogiéndose a los beneficios otorgados a las entidades, por la Ley de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, por lo que el valor cancelado asciende a US$511,560.
IVA 2007	6,150,445	El 13 de septiembre del 2011 la Sucursal presentó acción contensiosa tributaria ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2. en contra del acta de determinación del SRI, la cual emitió sentencia parcial. En noviembre del 2012, la Sucursal presentó recurso de casación ante la Corte Nacional de Justicia en contra de la sentencia emitida por el TDF, el cual en mayo del 2014, emitió sentencia a favor de la Sucursal. La Sucursal basada en la opinión de su asesor tributario considera que la sentencia se encuentra ejecutoriada y en firme.
	19,468,041	

g) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$15,000,000 (Anexo e Informe o US$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte

relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sucursal cuenta con el estudio presentado a la autoridad tributaria en septiembre del 2015 y, de acuerdo al plazo que indica la norma, estará presentando el estudio del 2015 dentro del primer semestre del 2016; sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2015 son similares a las del año 2014 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

h) Restricciones sobre remesas de dividendos –

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

19. OBLIGACIONES SOCIALES

Beneficios sociales corrientes

Composición y movimiento:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A 1 de enero	6,068,179	2,499,803	8,389,330	3,764,075	14,457,509	6,263,878
Incrementos	5,461,955	6,068,179	23,536,001	26,774,501	28,997,956	32,842,680
Pagos	(6,068,179)	(2,499,803)	(29,093,809)	(22,149,246)	(35,161,988)	(24,649,049)
Al 31 de diciembre	5,461,955	6,068,179	2,831,522	8,389,330	8,293,477	14,457,509

(1) Ver Nota 2.11.

(2) Incluye principalmente provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social.

Beneficios sociales no corrientes

Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de jubilación patronal y desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A 1 de enero	1,622,362	1,239,402	507,111	360,730	2,129,473	1,600,132
Costo por servicios corrientes	876,996	667,788	454,505	223,560	1,331,501	891,348
Costo por intereses	105,155	86,082	32,595	24,778	137,750	110,860
Pérdidas (Ganancias) actuariales (1)	629,430	34,022	(522,317)	(101,957)	107,113	(67,935)
Costos por servicios pasados	-	-	206,168	-	206,168	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(835,999)	(404,932)	-	-	(835,999)	(404,932)
Al 31 de diciembre	2,397,944	1,622,362	678,062	507,111	3,976,006	2,129,473

(1) Registrados en el rubro "Otros Resultados Integrales".

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Totales	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes	876,996	667,788	454,505	223,560	1,331,501	891,348
Costo por intereses	105,155	86,082	32,595	24,778	137,750	110,860
Costos por servicios pasados	-	-	206,168	-	206,168	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(835,999)	(404,932)	-	-	(835,999)	(404,932)
	146,152	348,938	693,268	248,338	839,420	597,276

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2015	2014
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Vida laboral promedio remanente	7,1	6,9
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	25,69%	31,20%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) *Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.*

20. CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado de la Sucursal al 31 de diciembre del 2015 y 2014 asciende a US$21,472,467 y está constituido por la inversión extranjera realizada por la Casa Matriz. La mencionada inversión extranjera se encuentra registrada en el Banco Central del Ecuador de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores.

21. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

	2015	2014
Otros ingresos:		
Reversión de provisiones tributarias	2,941,754 (1)	-
Devolución de impuestos	1,167,556 (2)	-
Venta de materiales	-	314,712
Otros menores	-	47,979
	4,109,310	362,691
Otros gastos:		
Impuesto a la salida de divisas	(1,427,331)	(1,526,176)
Bajas de propiedades y equipos	(1,235,157)	(615,868)
Pérdida en venta de propiedades y equipos	(4,034,534)	(60,715)
Derecho de usufructo (2)	-	(85,913) (3)
Otros menores, neto	(255,575)	(314,671)
	(6,952,597)	(2,603,343)
	(2,843,287)	(2,240,652)

(1) Corresponde a reversión de provisiones tributarias, principalmente intereses, constituidas en el 2014.

(2) Corresponde a nota de crédito desmaterializada, emitida por el SRI, por la devolución de impuestos pagados en exceso por importación de vehículos, en periodos pasados.

(3) En el 2014, correspondía al derecho sobre los resultados de la Asociación Ruta Viva.

22. CONTRATOS

i) Contrato de administración de recursos financieros con Casa Matriz -

El 1 de agosto del 2011, la Sucursal y su Casa Matriz renovaron un contrato de administración de recursos financieros, firmado originalmente en enero de 1993, por medio del cual se establece que los valores que recibe la Casa Matriz en Brasil, en moneda brasileña, por cuenta de la Sucursal en relación con los contratos que ésta celebre, serán administrados por la Casa Matriz, lo que comprende la ejecución de las siguientes actividades:

- Recepción de los valores en moneda brasileña.
- Pago de gastos administrativos.
- Otros pagos según las necesidades de los proyectos en Ecuador.
- Compras locales en Brasil para exportación y consumo de los proyectos en Ecuador.
- Transferencias de recursos financieros.

Los fondos en moneda brasileña recibidos por la Casa Matriz y su movimiento, son indexados tomando como base la variación del tipo de cambio oficial del dólar estadounidense en el Brasil. En caso de que la Casa Matriz tenga que desembolsar fondos por inexistencia de recursos, se procederá aplicando el mismo tratamiento. El contrato de administración de recursos financieros tiene una vigencia hasta el 31 de diciembre del 2016.

ii) Convenio de asesoría técnica con CNODE

Durante los periodos 2015 y 2014 la Sucursal celebró varios acuerdos con Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE), a través del que se establece que CNODE prestará asesoría técnica a la Sucursal en los procesos de gestión, planificación, administración, comercialización, construcción, estudios de obra y demás actividades que se requieran para la ejecución; i) las reparaciones de parte del túnel de la Central Hidroeléctrica Pucará, ii) construcción de la Central Hidroeléctrica Manduriacu, iii) construcción del Trasvase Daule – Vinces, iv) preparación del terreno Refinería del Pacífico, v) construcción del proyecto "la Ruta Viva – Fase 2", vi) construcción del " Acueducto Represa La Esperanza -Refinería del Pacífico, vii) construcción del "Poliducto Pascuales – Cuenca" y sus estaciones y viii) y otros. Durante el 2015, la Sucursal reconoció en resultados costos derivados de estos acuerdos por US$25,027,396 (2014: US$34,453,248). Adicionalmente en el 2014, la Sucursal reconoció en resultados costos por US$6,755,000, referentes a estudios y elaboración de oferta.

23. RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2015 y 2014 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Sucursal a esa fecha:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
2015			
Activos corrientes			
Cuentas por cobrar clientes	221,117,479	215,260,273	5,857,206
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(19,654,174)	-	(19,654,174)
Impuestos por recuperar	8,845,220	-	8,845,220
Otras cuentas por cobrar	1,948,803	1,972,413	(23,610)
Activos no corrientes			
Impuesto diferido	-	1,248,488	(1,248,488)
	212,257,328	218,481,174	(6,223,846)
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar proveedores y otros	104,855,121	102,789,414	2,065,707
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	29,578,611	(29,578,611)
Subcontratistas y otros	52,310,434	37,853,557	14,456,877
Impuesto a la renta por pagar	-	3,528,027	(3,528,027)
Otros impuestos por pagar	13,834,907	3,487,069	10,347,838
Pasivos no corrientes			
Beneficios a sociales	3,088,376	3,076,006	12,370
	174,088,838	180,312,684	(6,223,846)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
2014			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	58,803,380	58,771,018	32,362
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	81,633,872	91,223,057	(9,589,185)
Impuestos por recuperar	22,683,704	3,846,482	18,837,222
Otras cuentas por cobrar	1,365,845	777,925	587,920
Activos no corrientes			
Impuestos por recuperar	-	37,636	(37,636)
Impuesto diferido	-	1,548,882	(1,548,882)
Otros activos	-	620,283	(620,283)
	164,486,801	156,825,283	7,661,518
Pasivos corrientes			
Anticipos recibidos de clientes	84,184,074	81,153,152	3,030,922
Cuentas por pagar proveedores y otros	93,460,479	91,375,421	2,085,058
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3,336	11,831,365	(11,828,029)
Subcontratistas y otros	36,589,317	35,665,047	924,270
Impuestos por pagar	20,029,495	2,778,790	17,250,705
Pasivos no corrientes			
Anticipos recibidos de clientes	-	3,030,922	(3,030,922)
Cuentas por pagar proveedores y otros	-	822,531	(822,531)
Beneficios a sociales	2,181,518	2,129,473	52,045
	236,448,219	228,786,701	7,661,518

24. EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo expuesto en la Nota 1, entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.

Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visitenos en: www.supercias.gob.ec

Fecha:

11/AUG/2016 11:05:43 Usu: carlosad

Remitente:
FERREIRA BRUNO

No. Trámite: 23085 - 1

Expediente: 44552

RUC:

Razón social:

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S. A.

SubTipo tramite:

REMITE CONTESTACION A OFICIO 0019866

Asunto:

REMITE CONTESTACION A OFICIO 0019866

Revise el estado de su tramite por INTERNET Digitando No. de trámite, año y verificador =	100