



2011 APR 15 PM 1:51

RECIBIDO

Guayaquil, 15 de abril del 2011

Expediente #67555

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de la compañía **Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)** al 31 de diciembre del 2010.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,

Roberto Tugendhat V.
Socio

Adjunto: Lo indicado



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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009



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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)

Guayaquil, 13 de marzo del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, 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 Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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 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 Compañía, 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 de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.

(Página 1 de 15)

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Carchi 702 y Av. 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso,
Guayaquil - Ecuador.
T: (593-4) 3700 200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec



A los señores Accionistas de
Constructora Norberto Odebrecht
del Ecuador S.A. (CNODE)
Guayaquil, 13 de marzo del 2011

(CNODE) al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

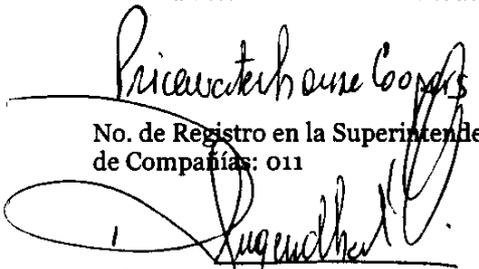
Asuntos que se enfatizan

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos los siguientes aspectos:

- a) Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía consisten exclusivamente en el suministro de servicios de mano de obra calificada a su relacionada Constructora Norberto Odebrecht – Sucursal en el Ecuador (CNO) por las cuales cobra una comisión; sin embargo, las operaciones de la Compañía se vieron afectadas desde el año 2008 por la interrupción de la actividad normal de CNO, como consecuencia de ciertas controversias que enfrentó esta relacionada con el Gobierno del Ecuador que llevaron a la terminación anticipada de los contratos de obra que estuvo ejecutando a tal fecha. Posterior a este evento, las actividades de la Compañía se concentraron en prestar sus servicios a CNO para los eventuales trabajos de terminación de contratos.

Al respecto, la Administración manifiesta que: (i) la Compañía continuará suministrando sus servicios a CNO, conforme éstos sean requeridos, considerando además que esta empresa se mantendrá en el país en la búsqueda de nuevos proyectos en los sectores público y privado, y (ii) la Casa Matriz ha confirmado su intención de seguir proporcionando apoyo financiero necesario para que la Compañía reinicie sus operaciones a niveles normales cuando las circunstancias lo requieran. En estas circunstancias, los estados financieros de la Compañía han sido preparados con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no incluyen los efectos de ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que la Compañía no continúe con sus operaciones y se viera, en consecuencia, obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en forma distinta a la del curso normal de sus negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros adjuntos.

- b) Como se indica en las Notas 1 y 3 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2010 la Compañía mantiene saldos por cobrar con CNO por US\$2,198,102; adicionalmente, durante el año realizó transacciones con esta empresa cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 3. Por lo indicado precedentemente, las transacciones y saldos con esta empresa vinculada inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

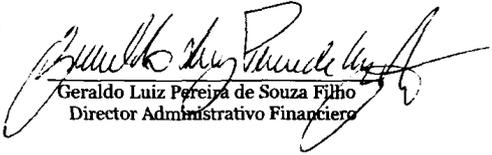
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

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

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		468,106	1,460	Pasivos acumulados	4	375,426	199,752
Cuentas por cobrar diversas		34,850	20,299	Total del pasivo corriente		375,426	199,752
Total del activo corriente		502,956	21,759	PASIVO A LARGO PLAZO			
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO				Provisión por jubilación patronal	5	28,355	12,542
Compañía relacionada - CNO	3	2,198,102	2,516,197	Provisión para bonificación por desahucio	5	25,157	3,566
Total del activo		2,701,058	2,537,956	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		53,512	16,108
				Total del pasivo y patrimonio		2,272,120	2,322,096
						2,701,058	2,537,956

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


 Geraldo Luiz Pereira de Souza Filho
 Director Administrativo Financiero


 Mauricio Ramos V.
 Contralor


 Carlos Solórzano P.
 Contador

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

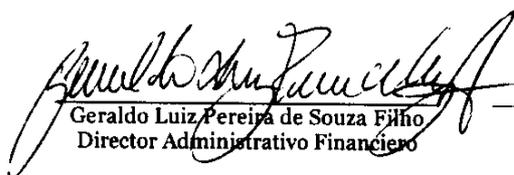
ESTADO DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

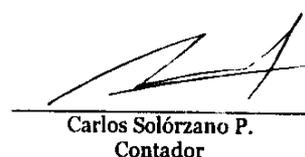
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ingresos por comisión	3	<u>135,625</u>	<u>87,913</u>
Gastos administrativos		(162,245)	(61,556)
Servicios de terceros		(7,941)	(20,445)
Gastos financieros		<u>(102)</u>	<u>(524)</u>
(Pérdida) / utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(34,663)	5,388
Participación de los trabajadores en las utilidades	5	-	(808)
Impuesto a la renta	6	(15,313)	-
(Pérdida) /utilidad neta del año		<u>(49,976)</u>	<u>4,580</u>

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


Geraldo Luiz Pereira de Souza Filho
Director Administrativo Financiero


Mauricio Ramos V.
Contralor


Carlos Solórzano P.
Contador

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital pagado	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	7	132,800	176,395	(309,662)	2,317,983	2,317,516
Apropiación para reserva legal	8		12,291		(12,291)	-
Utilidad neta del año					4,580	4,580
Saldos al 31 de diciembre del 2009	7	<u>132,800</u>	<u>188,686</u>	<u>(309,662)</u>	<u>2,310,272</u>	<u>2,322,096</u>
Pérdida neta del año					(49,976)	(49,976)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	7	<u>132,800</u>	<u>188,686</u>	<u>(309,662)</u>	<u>2,260,296</u>	<u>2,272,120</u>

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


Geraldo Luiz Pereira de Souza Filho
Director Administrativo Financiero


Márcio Ramos V.
Contralor

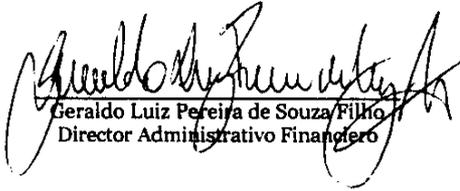

Carlos Solórzano P.
Contador

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

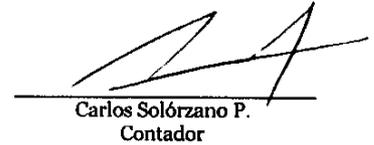
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
(Pérdida) / utilidad neta del año		(49,976)	4,580
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos en efectivo:			
Incremento (disminución) de provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio, neta de utilizaciones	5	<u>37,404</u> (12,572)	<u>(19,216)</u> (14,636)
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar (corto y largo plazo)		303,544	154,288
Pasivos acumulados		<u>175,674</u>	<u>(144,055)</u>
Efectivo neto provisto por / (utilizado en) las actividades de operación		<u>466,646</u>	<u>(4,403)</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo		466,646	(4,403)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,460</u>	<u>5,863</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u><u>468,106</u></u>	<u><u>1,460</u></u>

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


 Geraldo Luiz Pereira de Souza Filho
 Director Administrativo Financiero


 Mauricio Ramos V.
 Contralor


 Carlos Solórzano P.
 Contador

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

a) Establecimiento en el país -

Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE o la Compañía) fue constituida en Ecuador en enero de 1993, y es subsidiaria de Compañía Belgravia Empreendimientos Inmobiliarios, una empresa domiciliada en Brasil que pertenece al grupo económico Odebrecht de dicho país y que posee el 99.99% del capital social de la Compañía.

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, 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.

El objeto social de la Compañía es el planeamiento, operación y ejecución de proyectos y obras de construcción civil e ingeniería en todas sus ramificaciones y especialidades, la participación en otras sociedades, y la prestación de servicios administrativos y técnicos en la actividad de la ingeniería civil y otras actividades conexas.

Situación de la Compañía -

Las actividades de la Compañía dependen exclusivamente de los servicios que presta a su relacionada Constructora Norberto Odebrecht - Sucursal en el Ecuador (CNO) y se han visto disminuidos en los últimos años como consecuencia de una interrupción, en el año 2008, de los niveles de actividad de esta relacionada.

En el 2008, CNO enfrentó ciertas controversias derivadas de la revisión de la ejecución de una obra con una entidad estatal. A raíz de estas controversias, el Gobierno del Ecuador decidió terminar anticipadamente todos los contratos de obra suscritos por CNO con diferentes entidades estatales. Las actividades de CNO sufrieron una disminución significativa, y en los años 2010 y 2009 han estado sustancialmente orientadas a ejecutar obras que se derivan de los acuerdos de terminación anticipada suscritos con las diferentes entidades del estado. En el 2010, CNO suscribió un acuerdo de transacción con la entidad estatal con la cual se generaron las controversias antes mencionadas, lo que dio lugar a que CNO asuma ciertas obligaciones para ejecutar algunos trabajos adicionales y que extingue la mayor parte de controversias iniciales y que proporcionaría a esta empresa poder retomar en el mediano plazo el curso normal de sus actividades.

Durante el 2010 y 2009 las operaciones de la Compañía consistieron exclusivamente en ofrecer soporte en servicios de mano de obra calificada a CNO para cumplir sus compromisos de trabajos complementarios antes descritos.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

En este contexto, la Administración de la Compañía informa que:

- Espera continuar suministrando servicios de mano de obra calificada CNO conforme éstos sean requeridos, de lo cual se mantienen altas expectativas debido a que CNO manifiesta su intención de permanecer en el país en la búsqueda de nuevos proyectos.
- La Casa Matriz del Grupo Odebrecht ha confirmado su intención de seguir proporcionando apoyo financiero necesario para que la Compañía pueda reiniciar sus operaciones a niveles normales, cuando las circunstancias lo requieran.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que se describen anteriormente.

b) Convenio de servicios prestados a CNO

Con fecha 4 de enero del 2010 (2009: 12 de enero del 2009), CNODE celebró acuerdos con CNO, con la finalidad de suministrarle servicios de mano de obra a nivel operacional, técnico, administrativo para llevar a cabo las reparaciones de la Central San Francisco (2009: el cierre económico de los proyectos Toachi Pilatón y Aeropuerto de Tena, debido a la liquidación anticipada de tales contratos, por Decreto Ejecutivo emitido en el 2008 por el Gobierno Nacional). De acuerdo con estos contratos, los costos incurridos por CNODE para prestar el servicio se transfieren a CNO en la forma de reembolso de gastos, acreditando para el efecto la cuenta corriente que ambas mantienen, y CNODE cobra un 15% sobre el monto de los costos incurridos por concepto de comisión (2009: 15%). Durante el año 2010 se reconocieron en resultados US\$135,625 (2009: US\$87,913) por concepto de ingreso por comisión. Véase Nota 3.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalente de efectivo -

Incluye el efectivo y depósito en bancos.

c) Reconocimiento de ingresos y costos -

En relación al suministro de mano de obra y otros, los costos incurridos se registran como gastos del año conforme se incurren dentro del rubro Costo de operación del estado de resultados adjunto. El reembolso de estos costos por parte de CNO, se reconoce con una recuperación de costos acreditándolo al rubro antes referido.

El ingreso por la comisión por el servicio del suministro de mano de obra, se registra en resultados al momento conforme la actividad que lo genera es prestada. Véase Nota 1b).

d) Jubilación patronal y desahucio -

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. <Véase Nota 5 (1)>.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

e) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando las disposiciones tributarias vigentes, utilizando la tasa de impuesto aplicable sobre las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo deudor de la Reserva de Capital podrá compensarse contablemente con los saldos acreedores de las otras reservas.

h) Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"-

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010, estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que considera la entrada en vigencia de las NIIF en períodos entre el 1 de enero del 2009 y el 1 de enero del 2012, en función de la magnitud de activos que las empresas presenten al 31 de diciembre del 2007. Para el caso de la Compañía, por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 no superan los US\$4 millones, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad -IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, la Sucursal preparó un cronograma de implementación y a la fecha de emisión de estos estados financieros, se encuentra en proceso de determinar el impacto de la aplicación de las NIIF sobre su posición financiera.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 los saldos con compañías relacionadas corresponden exclusivamente cuentas por cobrar a CNO, cuyo movimiento se describe a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	2,516,197	2,658,047
<u>Débitos</u>		
Servicios de mano de obra facturados a CNO (1)	1,039,790	682,792
<u>Créditos</u>		
Pagos efectuados por CNO por cuenta de CNODE (2)	(1,357,885)	(824,642)
Saldos al 31 de diciembre (3)	<u>2,198,102</u>	<u>2,516,197</u>

- (1) Corresponde a los costos reembolsables en los servicios prestados a CNO que sustancialmente corresponden a costos de personal por US\$904,190 (2009: US\$594,892) y la facturación por la comisión por servicios de aproximadamente US\$135,600 (2009: US\$87,900), de acuerdo con lo establecido en el contrato de servicios descrito en la Nota 1 b.
- (2) Corresponde a pagos realizados por CNO a CNODE, las mismas que sirven para cancelar sueldos y salarios, impuestos, proveedores entre otros conceptos.
- (3) La Administración de la Compañía considera que estos saldos serán recuperados en el largo plazo, basada en acuerdos suscritos con CNO.

4. PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Retenciones	274,956	167,610
Beneficios sociales	85,157	31,334
Impuesto a la renta	15,313	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	808
	<u>375,426</u>	<u>199,752</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

5. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, reversiones y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
2010				
Beneficios sociales (Nota 4)	31,334	860,521	(806,698)	85,157
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	16,108	37,404	-	53,512 (1)
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 4)	808	-	(808)	-
Impuesto a la renta (Nota 4)	-	15,313	-	15,313
2009				
Beneficios sociales (Nota 4)	141,262	175,177	(285,105)	31,334
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	35,324	-	(19,216)	16,108 (1)
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 4)	30,905	808	(30,905)	808
Impuesto a la renta (Nota 4)	24,820	-	(24,820)	-

(1) Incluye US\$28,355 (2009: US\$12,542) de provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por US\$25,157 (2009: US\$3,566). <Véase Nota 2 d)>.

6. SITUACION FISCAL

Los años 2007 al 2010, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes en lo que respecta al impuesto a la renta y al impuesto al valor agregado.

Impuesto a la renta

Base de cálculo para la determinación del impuesto a la renta causado

La provisión para impuesto a la renta 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 25% sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Anticipo mínimo de impuesto a la renta

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función del 0.2% del patrimonio, 0.4% de los activos, 0.4% de los ingresos gravables y 0.2% de los gastos deducibles del año inmediato anterior.

La referida norma estableció 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, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta

Los contribuyentes tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, en los siguientes casos:

- Por el total de las retenciones que se le hubieren efectuado, si no causare IR en el ejercicio corriente o si el impuesto causado fuere inferior al anticipo pagado.
- Por las retenciones que le hubieren sido efectuadas, en la parte en la que no hayan sido aplicadas al pago del Impuesto a la Renta, en el caso de que el Impuesto a la Renta causado fuere mayor al anticipo pagado.

Determinación del impuesto a la renta del año

Durante el 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta causado el valor del anticipo. En el año 2009, el impuesto a la renta se calculó aplicando la tasa del 25%. A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(Pérdida) / utilidad antes del impuesto a la renta	(34,663)	5,388
Menos - Participación de los empleados en las utilidades	-	(808)
Menos - Gastos exentos en negativo (1)	-	(19,216)
Más - Gastos no deducibles	<u>37,404</u>	<u>-</u>
Base tributaria / (pérdida tributaria)	2,741	(14,636) (2)
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta	<u>685</u>	<u>-</u>
Anticipo mínimo	<u>15,313</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta causado (3)	<u>15,313</u>	<u>-</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 2009, correspondía a reversiones de provisiones constituidas en años anteriores y que fueron consideradas como gastos no deducibles en esos años.
- (2) Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no generó base tributaria.
- (3) Véase Nota 5.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, las compañías en Ecuador pueden compensar las pérdidas tributarias sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length 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 en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 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.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

En el 2010 y 2009 la Compañía no realizó transacciones con compañías relacionadas del exterior.

Otros asuntos:

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta en un punto porcentual, iniciando en el 2011 hasta llegar a una tasa del 22% en el 2013.

7. CAPITAL PAGADO

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 1,660,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.08 cada una.

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.

8. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la reserva legal superó el límite legal antes referido.

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de marzo del 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros o que requieran revelación.