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

ESTADOS FINANCIEROS

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

A los señores Accionistas de

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

Guayaquil, 27 de febrero del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE), 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 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 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 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.

Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)
Guayaquil, 27 de febrero del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) al 31 de diciembre del 2015, 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.

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que como se indica en la Nota 9 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2015 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US$14,456,877 y US$8,410,031, respectivamente; 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 Compañía.

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

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

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

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	607,325	12,125,602
Inversiones temporales		100,001	120,001
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	14,456,877	824,947
Otras cuentas por cobrar		40,978	172,359
Impuestos por recuperar	10	805,226	729,596
Total activos corrientes		16,010,407	13,972,505
Activos no corrientes			
Impuesto a la renta diferido	10	92,510	-
Total activos		16,102,917	13,972,505
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	8,410,031	6,183,979
Otras cuentas por pagar		85,238	76,106
Impuestos por pagar	10	854,885	770,296
Beneficios sociales	11	607,680	1,951,701
Total pasivos corrientes		9,957,834	8,982,082
Pasivos no corrientes			
Beneficios sociales	11	851,749	577,949
Total pasivos no corrientes		851,749	577,949
Total pasivos		10,809,583	9,560,031
Patrimonio			
Capital social	12	132,800	132,800
Reserva legal		188,686	188,686
Resultados acumulados		4,971,848	4,090,988
Total patrimonio		5,293,334	4,412,474
Total pasivos y patrimonio		16,102,917	13,972,505

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

Bruno Chamusca Ferreira
Director Administrativo Financiero

Marco Chiriboga C.
Contralor

Luis Brito I.
Contador

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

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	25,027,396	41,208,248
Costos de operación	7	(20,919,210)	(34,462,920)
Utilidad bruta		4,108,186	6,745,328
Gastos administrativos	7	(2,536,069)	(3,570,900)
Otros (egresos) ingresos, neto		(462,423)	31,656
Utilidad operacional		1,109,694	3,206,084
Gastos financieros		(5,381)	(89,442)
Intereses ganados		86,888	119,795
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,191,201	3,236,437
Impuesto a la renta	10	(364,984)	(809,617)
Utilidad neta del año		826,217	2,426,820
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias actuariales	11	54,643	129,816
Resultado integral del año		880,860	2,556,636

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

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

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

	Nota	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados: Reserva de capital	Resultados acumulados: Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2014		132,800	188,686	(309,662)	1,844,014	1,855,838
Utilidad neta del año		-	-	-	2,426,820	2,426,820
Otros resultados integrales	11	-	-	-	129,816	129,816
Saldos al 31 de diciembre del 2014		132,800	188,686	(309,662)	4,400,650	4,412,474
Utilidad neta del año		-	-	-	826,217	826,217
Otros resultados integrales	11	-	-	-	54,643	54,643
Saldos al 31 de diciembre del 2015		132,800	188,686	(309,662)	5,281,510	5,293,334

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

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

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		1,191,201	3,236,437
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Baja de impuestos por recuperar		18,871	11,330
Provisión por Impuesto a la Salida de Divisas	10	420,502	-
Beneficios sociales de corto plazo	11	4,582,165	8,789,459
Beneficios sociales de largo plazo	11	328,443	182,587
		6,541,182	12,219,813
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		(13,631,930)	5,612,709
Otras cuentas por cobrar		131,381	(139,814)
Impuestos por recuperar		(94,501)	(65,113)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		2,226,052	2,280,346
Otras cuentas por pagar		9,132	43,234
Impuestos por pagar		(33,857)	(654,822)
Impuesto a la renta pagado		(759,550)	(91,448)
Beneficios sociales de corto plazo (pagos)	11	(5,926,186)	(8,473,157)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(11,538,277)	10,731,748
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones temporales		20,000	(120,001)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		20,000	(120,001)
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(11,518,277)	10,611,747
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		12,125,602	1,513,855
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	607,325	12,125,602

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

Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE o la Compañía) fue constituida en la República del Ecuador en enero de 1993 y es subsidiaria de Belgrávia Serviços e Participaçoes S.A., 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.

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.

Durante el 2015 y 2014 las operaciones de la Compañía consistieron principalmente en suministrar servicios de mano de obra calificada para los proyectos de construcción adjudicados a su relacionada Construtora Norberto Odebrecht - Sucursal en el Ecuador (CNO) a través de contratos de asistencia técnica y estudios, elaboración de oferta y conquista. Ver Nota 13.

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 Compañía considera que los asuntos antes indicados han afectado las operaciones de la Compañía debido a que su actividad principal es suministrar servicios técnicos en los proyectos de construcción que efectúa su relacionada Construtora Norberto Odebrecht – Sucursal en el Ecuador (CNO), cuya actividad ha disminuido significativamente debido a: i) la culminación de proyectos adjudicados en años anteriores 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 las siguientes medidas:

- Reducción de gastos administrativos asignados desde el exterior.
- Reubicación de funcionarios en otros proyectos.

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 26 de febrero del 2016 del Director Administrativo Financiero y posteriormente serán puestos a consideración de los accionistas para su aprobación definitiva.

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 -

Los presentes estados financieros de la Compañía 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.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. 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 Compañía. 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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía 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 reguladas	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, NIIF 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 Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá 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 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía 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 Compañía. 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 Compañía 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 Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la CNODE solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a 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.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado de situación financiera por inversiones temporales que corresponden a certificados de depósitos con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a 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 Compañía 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 Compañía 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. En específico, la Compañía presenta las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas dentro de esta categoría, las cuales corresponden a contratos de servicio técnico facturados a su relacionada Construtora Norberto Odebrecht S.A. Sucursal en el Ecuador.

   Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.

b) **Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.

   Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Intereses ganados" en el período en que se devengan.

c) **Otros pasivos financieros:** La Compañía presenta las Cuentas por pagar a entidades relacionadas dentro de esta categoría, las cuales corresponden principalmente a: i) remesas recibidas de relacionadas para capital de trabajo y ii) valores adeudados a Casa Matriz, por servicios a expatriados y cargos por gastos administrativos. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, no tienen fecha definida de pago, por lo que son presentados en el corto plazo.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía 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 Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Provisiones

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera, principalmente por beneficios sociales de corto y largo plazo, se reconocen cuando la Compañía 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.

2.6 Beneficios sociales a los empleados

Beneficios de corto plazo: 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 costos de operación y de los gastos administrativos.

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 de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía 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 Compañía 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 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 Compañía.

2.7 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y 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.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía 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 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.

2.8 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no existen dividendos declarados pendientes de pago.

2.9 Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, 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. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la reserva legal superó el límite legal antes referido.

2.10 Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos por los servicios técnicos, de estudios y elaboración de propuestas, se registran en resultados al momento en que la actividad que los genera es prestada. Véase Nota 13.

Los costos incurridos relacionados al servicio técnico y servicios de estudios y elaboración de propuestas, se registran conforme se incurren y se reportan dentro del rubro Costos de operación del estado de resultado adjunto.

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 Compañía 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 Compañía 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:

- Provisiones por beneficios a empleados: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.6).

- Impuesto a la renta diferido: La Compañía 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 2.7).

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía 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 Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

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

a) Riesgo cambiario:

   La Compañía no tiene este riesgo por cuanto la totalidad de sus operaciones son en dólares estadounidenses.

b) Riesgo de tasas de intereses:

   Considerando que la Compañía no tiene activos ni pasivos sobre los cuales incidan interés, el resultado y los flujos operacionales de la Compañía son, sustancialmente, independiente de los cambios en las tasas de interés de mercado, por lo que este riesgo es nulo frente a las operaciones de la Compañía.

c) Riesgo de liquidez:

La Compañía fondea su operación, principalmente con los contratos de servicios mantenidos con su relacionada CNO. Además, los contratos de servicios deben generar una contribución marginal que permita cubrir los gastos administrativos y generar una utilidad razonable.

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

	Menos de 1 año	
	2015	2014
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8,830,533	6,493,178

A continuación se detallan las calificaciones de las instituciones financieras donde la Compañía mantiene su efectivo y equivalentes de efectivo y sus inversiones temporales:

	Calificación	
Entidad financiera	**2015 (1)**	**2014**
Banco de Guayaquil S.A.	AAA	AAA
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-

(1) Datos disponibles al 30 de noviembre del 2015.

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía 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 sus Accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Debido a que su principal pasivo es con entidades relacionadas, y a que no mantiene deudas con terceros, no se consideró necesario calcular el ratio de apalancamiento.

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:

	Corriente	
	2015	2014
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	607,325	12,125,602
Inversiones temporales	100,001	120,001
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	14,456,877	824,947
Total activos financieros	**15,164,203**	**13,070,550**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8,410,031	6,183,979
Total pasivos financieros	**8,410,031**	**6,183,979**

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

6. INGRESOS DE OPERACIÓN

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Servicios		
Asistencia técnica (1)	25,027,396	34,453,248
Estudios y elaboración de oferta	-	6,755,000
	25,027,396	41,208,248

(1) Ver Nota 13.

7. COSTOS Y GASTOS

Composición:

2015

	Costos de operación	Gastos administrativos	Total
Sueldos y beneficios sociales	19,631,770	1,482,153	21,113,923
Cargos por gastos administrativos (Ver Nota 9)	1,104,726	166,255	1,270,981
Participación laboral (Nota 10)	182,714	27,498	210,212
Otros gastos	-	860,163	860,163
	20,919,210	2,536,069	23,455,279

2014

	Costo de operación	Gastos administrativos	Total
Sueldos y beneficios sociales	31,902,360	2,408,555	34,310,915
Cargos por gastos administrativos (Ver Nota 9)	2,064,134	310,641	2,374,775
Participación laboral (Nota 10)	496,426	74,710	571,136
Otros gastos	-	776,994	776,994
	34,462,920	3,570,900	38,033,820

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2015	2014	
Bancos	607,325	1,355,602	
Inversiones temporales	-	10,770,000	(1)
	607,325	12,125,602	

(1) Al 2014, correspondían a certificados de depósito a plazo, mantenidos en el Banco de Guayaquil S.A. y Banco Bolivariano S.A., con plazos menores a 3 meses y vencimientos en enero del 2015, que generaron un interés anual del 5,25% y 4.5%.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS

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

	2015	2014
Cuentas por cobrar		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal Ecuador	14,456,877	-
Asociación Ruta Viva	-	824,947
	14,456,877	824,947
Cuentas por pagar		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil - Casa Matriz	8,410,031	6,183,979

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

2015

	CNO Ecuador	Asociación Ruta Viva	Casa Matriz
Saldo deudor (acreedor) al 1 de enero	-	824,947	(6,183,979)
Débitos			
Asesoría técnica (1)	25,027,396	-	-
Pagos	-	(824,947)	-
Total Débitos	25,027,396	-	(6,183,979)
Créditos			
Cobros	(10,570,519)	-	-
Cargos por gastos administrativos (3)	-	-	(1,270,981)
Servicios a expatriados (4)	-	-	(955,071)
Total Créditos	(10,570,519)	-	(2,226,052)
Saldo deudor (acreedor) al 31 de diciembre	14,456,877	-	(8,410,031)

2014

	CNO Ecuador	Asociación Ruta Viva	Casa Matriz	Osel (4)
Saldo deudor (acreedor) al 1 de enero	5,612,709	824,947	(3,194,633)	(709,000)
Débitos				
Asesoría técnica (1)	34,453,248	-	-	-
Estudios, elaboración de oferta y conquista	6,755,000	-	-	-
Pagos	-	-	578,677	709,000
Total Débitos	46,820,957	824,947	(2,615,956)	-
Créditos				
Pagos efectuados por CNO por cuenta de CNODE (2)	(46,820,957)	-	-	-
Cargos por gastos administrativos (3)	-	-	(2,374,775)	-
Servicios a expatriados (4)	-	-	(1,193,248)	-
Total Créditos	(46,820,957)	-	(3,568,023)	-
Saldo deudor (acreedor) al 31 de diciembre	-	824,947	(6,183,979)	-

(1) Corresponde a servicios facturados por asesoría técnica prestados a CNO Ecuador Véase Nota 13.

(2) Corresponden a pagos realizados por CNO a CNODE, los mismos que sirven para cancelar sueldos y salarios, impuestos, proveedores, entre otros conceptos.

(3) Corresponden a gastos de beneficios del personal expatriado, que la Casa Matriz cancela a nombre del CNODE en Brasil.

(4) Corresponde a pagos por beneficios que Casa Matriz cancela en Brasil, y que son descontados al personal expatriado.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía 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	3,327,000	4,161,000
Bonos	1,029,000	2,057,000

10. IMPUESTOS

a) Situación fiscal –

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

b) Impuestos por recuperar y por pagar –

Composición:

	2015	2014
Impuestos por recuperar		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		
Período corriente	500,928	-
Año 2014 (1)	710,276	824,215
Año 2013	-	543,247 (2)
Año 2012	-	102,365 (2)
Año 2011	-	18,871 (3)
Impuesto a la renta del periodo	(457,494) (4)	(759,550)
Otros menores	51,516	448
	805,226	729,596
Impuestos por pagar		
Impuesto a la salida de divisas (ISD)	420,502 (5)	-
Impuesto al valor agregado	224,358	344,532
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	203,402	425,764
Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado	6,623	-
	854,885	770,296

(1) Corresponden principalmente a retenciones en la fuente realizadas a la Compañía, sobre los cuales aún no se ha iniciado los reclamos correspondientes.

(2) Durante el 2015, fueron utilizadas en el pago del impuesto a la renta del 2014.

(3) Durante el 2015, fueron dadas de baja afectando el resultado del ejercicio, debido a que feneció el derecho para su recuperación.

(4) Ver literal (c) a continuación.

(5) Corresponde a provisión por impuesto a la salida de divisas (ISD) por el pasivo mantenido con compañías del exterior.

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	1,401,413	3,807,573
Menos - Participación trabajadores	(210,212)	(571,136)
	1,191,201	3,236,437
Menos - Ingresos exentos y otras deducciones	-	(32,785)
Más - Gastos no deducibles (1)	888,319	248,849
Utilidad tributaria	2,079,520	3,452,501
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta	457,494	759,550
Composición del gasto del impuesto a la renta del año:		
Impuesto a la renta	457,494	759,550
Impuesto diferido del año <Ver literal d)>	(92,510)	50,067
	364,984	809,617

(1) Incluye principalmente: i) provisión por impuesto a la salida de divisas por aproximadamente US$420,000 y gastos administrativos de periodos anteriores por aproximadamente US$353,000. Al 2014, correspondía principalmente a provisión por jubilación patronal por aproximadamente US$182,000.

Durante el 2015 y 2014, la Compañía 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$305,315 (2014: US$198,594), siguiendo las bases descritas en la Nota 2.7.

d) Impuesto a la renta diferido –

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	2015	2014
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	92,510	-
	92,510	-

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

	Por Jubilación Patronal	Provisión por ISD	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	50,067	-	50,067
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	(50,067)	-	(50,067)
Al 31 de diciembre del 2014	-	-	-
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	-	92,510	92,510
Saldo al 31 de diciembre del 2015	-	92,510	92,510

e) 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.

f) 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 Compañía, de acuerdo al plazo que indica la norma, estará presentando el estudio del 2015 dentro del segundo 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.

11. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Beneficios sociales de corto plazo

Composición y movimiento:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Totales	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A 1 de enero	571,136	-	1,380,565	1,635,399	1,951,701	1,635,399
Incrementos	210,212	571,136	4,371,953	8,218,323	4,582,165	8,789,459
Pagos	(571,136)	-	(5,355,050)	(8,473,157)	(5,926,186)	(8,473,157)
Al 31 de diciembre	210,212	571,136	397,468	1,380,565	607,680	1,951,701

(1) Ver Nota 2.6

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

Beneficios sociales de largo plazo

Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de jubilación patronal y desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Totales			
	2015	2014	2015	2014	2015		2014	
A 1 de enero	337,571	370,795	240,378	154,383	577,949		525,178	
Costo por servicios corrientes	131,384	167,033	192,880	134,789	324,264		301,822	
Costo por intereses	22,077	25,955	15,490	10,629	37,567		36,584	
Costo por servicios pasados	-	-	104,295	-	104,295		-	
(Ganancias) Pérdidas actuariales	161,655	(70,393)	(216,298)	(59,423)	(54,643)	(1)	(129,816)	(1)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(137,683)	(155,819)	-	-	(137,683)		(155,819)	
Al 31 de diciembre	515,004	337,571	336,745	240,378	851,749		577,949	

(1) Registrados como 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	131,384	167,033	192,880	134,789	324,264	301,822
Costo por intereses	22,077	25,955	15,490	10,629	37,567	36,584
Costo por servicios pasados	-	-	104,295	-	104,295	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(137,683)	(155,819)	-	-	(137,683)	(155,819)
	15,778	37,169	312,665	145,418	328,443	182,587

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2015	2014
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Vida laboral promedio remanente	7.0	6.5
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	34.69%	33.86%
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.

12. CAPITAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 1,660,000 acciones ordinarias de valor nominal US$0.08 cada una.

13. CONTRATOS

Convenios de servicio técnico con CNO –

Durante los periodos 2015 y 2014 la Compañía celebró varios acuerdos con Construtora Norberto Odebrecht S.A. – Sucursal en el Ecuador, a través de los cuales se establece que CNODE prestará asesoría técnica a CNO en los procesos de gestión, planificación, administración, comercialización, construcción, estudios de obra y demás actividades que se requieran para la ejecución de: 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) otros. Durante el 2015 CNODE reconoció en resultados ingresos derivados de estos acuerdos por US$25,027,396 (2014: US$34,453,248). Adicionalmente en el 2014 CNODE reconoció en resultados ingresos por US$6,755,000, referentes a estudios y elaboración de oferta.

14. 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 Compañía a esa fecha:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
2015			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	707,326	607,325	100,001
Inversiones temporales	-	100,001	(100,001)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	14,456,877	(14,456,877)
Otras cuentas por cobrar	14,497,855	40,978	14,456,877
Impuestos por recuperar	1,355,230	805,226	550,004
Impuesto a la renta diferido	-	92,510	(92,510)
	16,560,411	16,102,917	457,494
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	8,410,031	(8,410,031)
Otras cuentas por pagar	8,915,770	85,238	8,830,532
Impuestos por pagar	891,878	854,885	36,993
	9,807,648	9,350,154	457,494

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
2014			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,294,341	12,125,602	168,739
Inversiones temporales	-	120,001	(120,001)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	824,947	(824,947)
Otras cuentas por cobrar	948,569	172,359	776,210
Impuestos por recuperar	1,489,146	729,596	759,550
	14,732,056	13,972,505	759,551
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	6,183,979	(6,183,979)
Otras cuentas por pagar	6,260,086	76,106	6,183,980
Impuestos por pagar	1,529,846	770,296	759,550
	7,789,932	7,030,381	759,551

15. EVENTOS SUBSECUENTES

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 Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.