

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

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

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciem bre del 2011</u>	<u>Al 31 de diciem bre del 2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
ACTIVO				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo		9,147	468,106	1,460
Cuentas por cobrar		48,738	34,850	20,299
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	3,537,460	2,198,102	2,516,197
Total activos corrientes		3,595,345	2,701,058	2,537,956
Total activos		3,595,345	2,701,058	2,537,956
PASIVO				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	709,000	-	-
Impuestos por pagar		98,289	47,844	20,603
Otras cuentas por pagar		354,544	242,425	147,007
Provisiones	11	194,132	85,157	32,142
Total pasivos corrientes		1,355,965	375,426	199,752
Pasivos no corrientes				
Beneficios a empleados	11	63,083	53,512	16,108
Total pasivos no corrientes		63,083	53,512	16,108
Total pasivos		1,419,048	428,938	215,860
Patrimonio				
Capital social		132,800	132,800	132,800
Reservas		(120,976)	(120,976)	(120,976)
Resultados acumulados		2,164,473	2,260,296	2,310,272
Total patrimonio		2,176,297	2,272,120	2,322,096
Total pasivos y patrimonio		3,595,345	2,701,058	2,537,956

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

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

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos de operación	7	<u>1,079,176</u>	<u>135,625</u>
Gastos administrativos	8	(1,141,424)	(162,245)
Servicios de terceros		(16,812)	(7,941)
Gastos financieros		<u>(501)</u>	<u>(102)</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta		(79,561)	(34,663)
Impuesto a la renta	10	<u>(16,262)</u>	<u>(15,313)</u>
Pérdida neta y resultado integral del año		<u><u>(95,823)</u></u>	<u><u>(49,976)</u></u>

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

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados		Total
			Reserva de capital	Resultados acumulados	
Saldos al 1 de enero del 2010	132,800	188,686	(309,662)	2,310,272	2,322,096
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	(49,976)	(49,976)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	132,800	188,686	(309,662)	2,260,296	2,272,120
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	(95,823)	(95,823)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	132,800	188,686	(309,662)	2,164,473	2,176,297

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

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida neta del año		(95,823)	(49,976)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Incremento de provisión para jubilación patronal y desahucio	11	9,571	37,404
		(86,252)	(12,572)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(13,888)	(14,551)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		(1,339,358)	318,095
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	709,000	-
Impuestos por pagar		50,445	27,241
Otras cuentas por pagar		112,119	95,418
Provisiones		108,975	53,015
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(458,959)	466,646
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(458,959)	466,646
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		468,106	1,460
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		9,147	468,106

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION 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 Compañía Belgravia Empreendimentos Imobiliarios, 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.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 17 de mayo del 2012 del Director Administrativo Financiero y posteriormente serán puestos a consideración de los accionistas para su aprobación definitiva.

Situación de la Compañía

Durante el 2011 y 2010 las operaciones de la Compañía consistieron principalmente en suministrar servicios de mano de obra calificada a su empresa relacionada Constructora Norberto Odebrecht - Sucursal en el Ecuador (CNO). En octubre del 2008 CNO fue notificada por el Gobierno del Ecuador de la terminación anticipada de todos los contratos de obra vigentes a esa fecha y, por lo tanto, el nivel de las operaciones de la Compañía disminuyó sustancialmente a partir de esa fecha; sin embargo, desde el 2010 y dados los acuerdos a los que ha llegado su compañía relacionada, los cuales le han permitido resolver las controversias mantenidas con el Gobierno del Ecuador, ha suministrado mano de obra calificada para los trabajos de reparación a los que está comprometida su compañía relacionada y para las obras adjudicadas a finales del 2011.

Adicionalmente la Administración de la Compañía informa que:

- Continuará suministrando la mano de obra calificada en la medida de que CNO lo requiera para los nuevos contratos obtenidos por su relacionada.
- La Casa Matriz ha confirmado su intención de seguir proporcionando apoyo financiero necesario para que la Compañía pueda reiniciar sus operaciones cuando las circunstancias así lo ameriten.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de la Compañía constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con 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. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4.

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.

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre CNODE.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado 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:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 1	Modificación. Requerimientos sobre la agrupación en el otro resultado integral.	1 de julio del 2012
NIC 12	Modificación. Excepción de aplicar la SIC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable	1 de enero del 2012
NIC 19	Modificación. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión. Disposición sobre los estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
NIIF 10	Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) 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.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados.

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 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, CNODE 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 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden a servicios de mano de obra facturados a su compañía relacionada. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden principalmente a remesas entregadas por Osel para capital de trabajo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y 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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 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

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación, y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión corresponden a 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 11.

2.6 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y 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 del gasto administrativo.
- 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 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 5% (2010: 5%) 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 resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores 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 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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 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 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, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el 2011 y 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor del anticipo mínimo del impuesto a la renta puesto que este valor fue mayor al determinado sobre la base del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables 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.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y al 1 de enero del 2010, la Compañía no presentó efectos por impuestos diferidos.

2.8 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, y 1 de enero del 2010 la reserva legal superó el límite legal antes referido.

2.10 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 Gastos administrativos del estado de resultados adjunto. El

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 13 i).

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 el siguiente concepto:

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.6).

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las entidades como Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE), debieron preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2012, sin embargo por decisión voluntaria de la Compañía, procedió a efectuar la adopción anticipada, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Conciliación entre NIIF y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

La transición de NEC a NIIF, no tuvo efectos en el los Estados Financieros de la Compañía. La conciliación entre los Estados Financieros bajo NEC y NIIF no tuvo impactos significativos porque la Administración no mantiene inventarios y, propiedades y equipos, y sus cuentas por cobrar y pagar se aproximan al valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

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 Empresa.

c) Riesgo de crédito:

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Riesgo de liquidez:

La Compañía financia 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.

Otra fuente de capital de trabajo que la Compañía tiene, son préstamos recibidos de partes relacionadas.

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

<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Documentos y cuentas por pagar			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	744,450	-	-

5.2 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.

Durante el 2011 y 2010, y debido a las circunstancias descritas en la Nota 1, el capital de la Compañía, se ha visto sustancialmente reducido. En la indicada Nota, se mencionan las acciones que la Administración ha realizado para revertir esta situación.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>		<u>Al 1 de enero del 2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,147	-	468,106	-	1,460	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3,537,460	-	2,198,102	-	2,516,197	-
Total activos financieros	3,546,607	-	2,666,208	-	2,517,657	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	709,000	-	-	-	-	-
Total pasivos financieros	709,000	-	-	-	-	-

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, 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.

7. INGRESOS DE OPERACION

Composición al 31 de diciembre:

	2011			2010
	<u>Servicios</u>	<u>Comisión</u>	<u>Total</u>	<u>Comisión</u>
<u>Ingresos</u>	<u>885,827 (1)</u>	<u>193,349 (2)</u>	<u>1,079,176</u>	<u>135,625 (2)</u>

(1) Ver Nota 13 ii).

(2) Ver Nota 13 i).

8. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y beneficios sociales	1,112,421	110,664
Otros gastos administrativos	29,003	51,581
	<u>1,141,424</u>	<u>162,245</u>

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los saldos con compañías relacionadas corresponden principalmente a cuentas por cobrar a CNO, cuyo movimiento se describe a continuación:

	2011		2010
	<u>CNO Ecuador</u>	<u>Osel</u>	<u>CNO Ecuador</u>
Saldos inicial	2,198,102	-	2,516,197
<u>Débitos</u>			
Servicios de mano de obra facturados a CNO	1,505,859 (1)	-	1,039,790 (1)
Asesoría técnica	885,827 (2)	-	-
	<u>2,391,686</u>	<u>-</u>	<u>1,039,790</u>
<u>Créditos</u>			
Pagos efectuados por CNO por cuenta de CNODE	(1,052,328) (3)	-	(1,357,885) (3)
Remesas entregadas a la Compañía	-	(709,000) (4)	-
	<u>(1,052,328)</u>	<u>(709,000)</u>	<u>(1,357,885)</u>
Saldos final	<u>3,537,460 (5)</u>	<u>(709,000)</u>	<u>2,198,102 (5)</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a servicios de personal de CNODE que trabajó directamente en los proyectos de CNO, en base a un contrato celebrado entre las partes. Incluye aproximadamente US\$ 193,000 (2010: US\$ 135,600) de ingresos por comisiones. Véase Nota 13 i).
- (2) Corresponde a servicios facturados por asesoría técnica prestados a CNO Ecuador. Véase Nota 13 ii).
- (3) Corresponden a pagos realizados por CNO a CNODE, los mismos que sirven para cancelar sueldos y salarios, impuestos, proveedores, entre otros conceptos.
- (4) Corresponde a remesas de efectivo entregadas por esta compañía para capital de trabajo, los cuales no devengan intereses puesto que se liquidaran en el corto plazo.
- (5) La Administración de la Compañía considera que estos saldos serán recuperados en el largo plazo, basada en acuerdos suscritos con CNO.

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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	837,000	442,000
Bonos	521,000	-

10. SITUACION FISCAL

Los años 2009 al 2011, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

a) 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 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdida antes de participación laboral e impuesto a la renta (2010 bajo NEC)	(79,561)	(34,663)
Más - Gastos no deducibles	<u>13,852</u>	<u>37,404</u>
(Pérdida) / utilidad base tributaria	(65,709)	2,741
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	-	685
Anticipo mínimo del impuesto a la renta	<u>16,262</u>	<u>15,313</u>
Impuesto a la renta	<u><u>16,262</u></u>	<u><u>15,313</u></u>

Durante el 2011 y 2010 la Sucursal registró como Impuesto a la Renta causado el valor del anticipo, siguiendo las bases descrita en la Nota 2.7.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Impuesto al Valor Agregado (IVA) -

Este impuesto se grava al valor de la transferencia de los bienes y servicios comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% y es calculado en base a los precios de venta (valor total de la factura a su cliente final).

c) 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.

d) Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Los principales tributos que se incluyen en esta Ley son: Creación de impuesto a la contaminación vehicular y del impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables. Además, se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5%.

11. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2011</u>				
Provisiones corrientes				
Beneficios sociales (1)	85,157	1,914,573	(1,805,598)	194,132
Provisiones no corrientes				
Beneficios a empleados				
Jubilación patronal y desahucio	53,512	9,571	-	63,083
<u>Año 2010</u>				
Provisiones corrientes				
Beneficios sociales (1)	31,334	860,521	(806,698)	85,157
Participación laboral	808	(808)	-	-
	32,142	859,713	(806,698)	85,157
Provisiones no corrientes				
Beneficios a empleados				
Jubilación patronal y desahucio	16,108	37,404	-	53,512

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. CAPITAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 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.

13. CONTRATOS

i) Convenios de reembolsos de gastos con CNO -

Con fecha 11 de enero del 2011 (2010: 4 de enero del 2010), la Compañía celebró un acuerdo con Constructora Norberto Odebrecht S.A. – Sucursal en el Ecuador, a través del que se establece que CNODE debe suministrar a CNO personal operacional, técnico y administrativo para llevar a cabo los trabajos complementarios en la Central Hidroeléctrica San Francisco, y las reparaciones de la Central Hidroeléctrica Pucará. El acuerdo establece que CNODE transferirá los costos indicados anteriormente vía reembolso de gastos, acreditando para tales efectos la cuenta corriente que mantienen ambas entidades y cobrará una comisión del 15% (2010: 15%) de los costos incurridos, deducido el impuesto al valor agregado. Durante el año 2011 se llevaron a resultados US\$ 193,349 (2010: US\$ 135,625) por este concepto.

ii) Convenios de servicio técnico con CNO -

Con fecha 31 de octubre del 2011 la Compañía celebró un acuerdo con Constructora Norberto Odebrecht S.A. – Sucursal en el Ecuador, a través del que 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 las reparaciones de parte del túnel de la Central Hidroeléctrica Pucará. El acuerdo establece que CNODE cobrará por esta asesoría US\$230,000 más el impuesto al valor agregado (IVA), una vez presentada la factura por estos servicios. Adicionalmente CNODE cobrará US\$885,827 más IVA, por costos ya incurridos referentes a estudios, elaboración de oferta y conquista. Durante el 2011 CNODE reconoció en resultados ingresos derivados de este acuerdo por US\$885,827.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de mayo del 2012) 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.