

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 Belgravia Serviços e Participações 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 2014 y 2013 las operaciones de la Compañía consistieron principalmente en suministrar servicios de mano de obra calificada para los proyectos de construcción adjudicados a su relacionada Constructora Norberto Odebrecht - Sucursal en el Ecuador (CNO) y a la Asociación Ruta Viva Fase I (ASRV) a través de contratos de asistencia técnica y estudios, elaboración de oferta y conquista. Ver Nota 13.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de marzo del 2015 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 estados financieros de la Compañía han sido preparados bajo el criterio del costo histórico y 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.

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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
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 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 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 julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado 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 2014 y 2013, 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.

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;

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 relacionadas.

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) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, 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, pues se liquidan 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 2014 y 2013 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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a los descritos en la Nota 11.

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 6.54% (2013: 7%) 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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Durante el 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. Para el 2013 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 22% sobre las utilidades gravables correspondiente.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 por los accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 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

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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. 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 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 Compañía.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

c) 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.

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	
	2014	2013
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6,493,178	4,098,814

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

Entidad financiera	Calificación	
	2014(1)	2013
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 septiembre del 2014.

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.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

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	
	2014	2013
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,125,602	1,513,855
Inversiones temporales	120,001	-
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	824,947	6,437,656
Total activos financieros	13,070,550	7,951,511
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6,183,979	3,903,633
Total pasivos financieros	6,183,979	3,903,633

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:

	2014	2013
Servicios		
Asistencia técnica	34,453,248	23,439,360
Estudios y elaboración de oferta	6,755,000	3,723,000
	41,208,248	27,162,360

Ver Nota 13 i) y ii).

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS

Composición:

2014

	<u>Costo de operación</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Total</u>
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	496,426	74,710	571,136
Otros gastos	-	776,994	776,994
	<u>34,462,920</u>	<u>3,570,900</u>	<u>38,033,820</u>

2013

	<u>Costo de operación</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Total</u>
Sueldos y beneficios sociales	20,574,789	5,143,698	25,718,487
Cargos por gastos administrativos (Ver Nota 9)	1,083,744	270,936	1,354,680
Otros gastos	-	237,533	237,533
	<u>21,658,533</u>	<u>5,652,167</u>	<u>27,310,700</u>

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bancos	1,355,602	1,413,855
Inversiones temporales (1)	10,770,000	100,000
	<u>12,125,602</u>	<u>1,513,855</u>

- (1) Las inversiones temporales corresponden 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 generan un interés anual del 5,25% y 4.5%.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas.

	2014	2013
Cuentas por cobrar		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal Ecuador	-	5,612,709
Asociación Ruta Viva	824,947	824,947
	<u>824,947</u>	<u>6,437,656</u>
Cuentas por pagar		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil - Casa Matriz	6,183,979	3,194,633
OSEL Ltda.	-	709,000
	<u>6,183,979</u>	<u>3,903,633</u>

El movimiento de los saldos con compañías relacionadas por los años 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	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 (2)	6,755,000	-	-	-
Pagos	-	-	578,677	709,000
	<u>46,820,957</u>	<u>824,947</u>	<u>(2,615,956)</u>	<u>-</u>
Créditos				
Pagos efectuados por CNO por cuenta de CNODE (3)	(46,820,957)	-	-	-
Cargos por gastos administrativos	-	-	(2,374,775)	-
Servicios a expatriados	-	-	(1,193,248)	-
	<u>(46,820,957)</u>	<u>-</u>	<u>(3,568,023)</u>	<u>-</u>
Saldo deudor (acreedor) al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>824,947</u>	<u>(6,183,979)</u>	<u>-</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2013

	CNO Ecuador	Asociación Ruta Viva	Casa Matriz	Osel (4)
Saldo deudor (acreedor) al 1 de enero	4,721,945	99,000	(983,805)	(709,000)
Débitos				
Asesoría técnica (1)	22,689,408	749,952	-	-
Estudios, elaboración de oferta y conquista (2)	3,723,000	-	-	-
	<u>26,412,408</u>	<u>749,952</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Créditos				
Pagos efectuados por CNO por cuenta de CNODE (3)	(25,521,644)	-	-	-
Cobros	-	(24,005)	-	-
Cargos por gastos administrativos	-	-	(1,354,680)	-
Servicios a expatriados	-	-	(856,148)	-
	<u>(25,521,644)</u>	<u>(24,005)</u>	<u>(2,210,828)</u>	<u>-</u>
Saldo deudor (acreedor) al 31 de diciembre	<u>5,612,709</u>	<u>824,947</u>	<u>(3,194,633)</u>	<u>(709,000)</u>

- (1) Corresponde a servicios facturados por asesoría técnica prestados a CNO Ecuador Véase Nota 13 i) y ii).
- (2) Corresponde a servicios facturados por estudios, elaboración de oferta y conquista por adjudicación de proyectos de construcción de su relacionada. Véase Nota 13 i).
- (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.

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:

	2014	2013
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	4,161,000	3,762,000
Bonos	2,057,000	1,663,000

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. IMPUESTOS

a) Situación fiscal –

Los años 2011 al 2014, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

b) Impuestos por recuperar y por pagar –

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos por recuperar		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		
Período corriente	824,215	543,247
Año 2013 (1)	543,247	-
Año 2012 (1)	102,365	102,365
Año 2011 (1)	18,871	18,871
Año 2010	-	954 (3)
Año 2009	-	10,376 (3)
Impuesto a la renta del periodo	(759,550) (2)	-
Otros menores	448	-
	<u>729,596</u>	<u>675,813</u>
Impuestos por pagar		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	425,764	375,335
Impuesto al valor agregado	344,532	381,681
	<u>770,296</u>	<u>757,016</u>

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

(2) Ver (c).

(3) Durante el 2014, fueron registradas en el resultado del ejercicio, debido a que feneció el derecho para su recuperación.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 2014 y 2013:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad (Pérdida) antes de participación laboral e impuesto a la renta	3,807,573	(160,236)
Menos - Participación trabajadores	(571,136)	-
	<u>3,236,437</u>	<u>(160,236)</u>
Menos - Ingresos exentos y otras deducciones	(32,785)	-
Más - Gastos no deducibles (1)	248,849	214,586
	<u>3,452,501</u>	<u>54,350</u>
Utilidad tributaria	3,452,501	54,350
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta	759,550	-
Anticipo mínimo del impuesto a la renta	198,594	91,448
Impuesto a la renta casuado / anticipo del año	759,550	91,448
Impuesto diferido del año	50,067	-
Gasto de impuesto a la renta	<u>809,617</u>	<u>91,448</u>

(1) Corresponde principalmente a provisiones por jubilación patronal.

Durante el 2014, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables. En el 2013, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor del anticipo mínimo del impuesto a la renta, puesto que fue mayor al determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.7.

d) Impuesto a la renta diferido -

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	-	50,067
	<u>-</u>	<u>50,067</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	Por jubilación patronal
Saldo al 1 de enero del 2013	(50,067)
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	-
Al 31 de diciembre del 2013	(50,067)
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	50,067
Saldo al 31 de diciembre del 2014	-

Durante el 2014, la Compañía reversó el impuesto diferido, por considerar que no lo iba a poder realizar en el futuro.

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 Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas entidades que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2015 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 cuenta con el estudio presentado a la autoridad tributaria en junio del 2014 y, de acuerdo al plazo que indica la norma, estará presentando el estudio del 2014 dentro del primer semestre del 2015; sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2014 son similares a las del año 2013 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

g) Otros asuntos - Reformas Tributarias –

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015. Al respecto la Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que no habrá impacto significativo en sus operaciones.

11. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Beneficios sociales de corto plazo

Composición y movimiento:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A 1 de enero	-	1,803	1,635,399	685,707	1,635,399	687,510
Incrementos	571,136	-	8,218,323	7,526,631	8,789,459	7,526,631
Pagos	-	(1,803)	(8,473,157)	(6,576,939)	(8,473,157)	(6,578,742)
Al 31 de diciembre	<u>571,136</u>	<u>-</u>	<u>1,380,565</u>	<u>1,635,399</u>	<u>1,951,701</u>	<u>1,635,399</u>

(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.

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**Beneficios sociales de largo plazo****Jubilación patronal y desahucio**

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que a esas fechas que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

El movimiento de jubilación patronal y desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A 1 de enero	370,795	262,911	154,383	47,681	525,178	310,592
Costo por servicios corrientes	167,033	43,399	134,789	68,493	301,822	111,892
Costo por intereses	25,955	14,552	10,629	2,837	36,584	17,389
(Ganancias) Pérdidas actuariales (1)	(70,393)	49,933	(59,423)	35,372	(129,816)	85,305
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(155,819)	-	-	-	(155,819)	-
Al 31 de diciembre	<u>337,571</u>	<u>370,795</u>	<u>240,378</u>	<u>154,383</u>	<u>577,949</u>	<u>525,178</u>

(1) Registrados como Otros resultados integrales.

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

	Jubilación		Desahucio		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios corrientes	167,033	43,399	134,789	68,493	301,822	111,892
Costo por intereses	25,955	14,552	10,629	2,837	36,584	17,389
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(155,819)	-	-	-	(155,819)	-
	<u>37,169</u>	<u>57,951</u>	<u>145,418</u>	<u>71,330</u>	<u>182,587</u>	<u>129,281</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7%
Vida laboral promedio remanente	6.5	6
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	33.86%	8.90%
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 2014 y 2013 comprende 1,660,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.08 cada una.

13. CONTRATOS

i) Convenios de servicio técnico con CNO –

Durante los periodos 2014 y 2013 la Compañía celebró varios acuerdos con Constructora 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 2014 CNODE reconoció en resultados ingresos derivados de estos acuerdos por US\$34,453,248 (2013: US\$22,689,408). Adicionalmente en el 2014 CNODE reconoció en resultados ingresos por US\$6,755,000 (2013: US\$3,723,000), referentes a estudios y elaboración de oferta.

ii) Convenio de servicio técnico con Asociación Ruta Viva (ASORV) –

Con fecha 2 de enero del 2013, la Compañía celebró un acuerdo con Asociación Ruta Viva (ASORV), a través del que se establece que CNODE prestará asesoría técnica a ASORV en los procesos de gestión,

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

planificación, administración, comercialización, construcción, estudios de obra y demás actividades que se requieran para la ejecución del proyecto “La Ruta Viva – Fase 1”. Este convenio estuvo vigente hasta agosto del 2013, por decisión mutua entre las partes. En el 2013, CNODE reconoció en resultados ingresos derivados de este acuerdo por US\$749,952.

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

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2014 y 2013 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
2014			
<u>Activos corrientes</u>			
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
	<u>14,732,056</u>	<u>13,972,505</u>	<u>759,551</u>
<u>Pasivos corrientes</u>			
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
	<u>7,789,932</u>	<u>7,030,381</u>	<u>759,551</u>
	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
2013			
<u>Activos corrientes</u>			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(27,767)	6,437,656	(6,465,423)
Impuestos por recuperar	725,880	675,813	50,067
Otras cuentas por cobrar	5,788,968	32,545	5,756,423
<u>Activos no corrientes</u>			
Impuesto diferido	-	50,067	(50,067)
	<u>6,487,081</u>	<u>7,196,081</u>	<u>(709,000)</u>
<u>Pasivos corrientes</u>			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	3,903,633	(3,903,633)
Otras cuentas por pagar	3,227,505	32,872	3,194,633
	<u>3,227,505</u>	<u>3,936,505</u>	<u>(709,000)</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.