



00000525



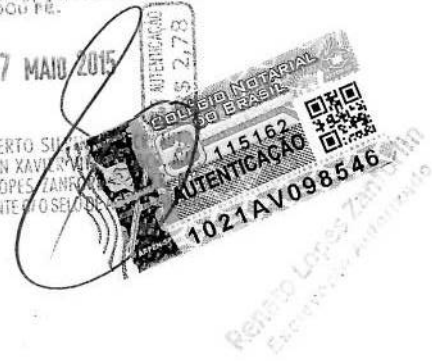
**Construtora Norberto  
Odebrecht S.A.**  
Estados contables individuales  
al 31 de diciembre de 2014  
e informe de los auditores independientes

O OF. DE REG. CIVIL DAS PESSOAS NATURAIS DO  
1º SUBSTADO DO BUTANTÁ - S. PAULO - SP.  
DR. EVANDRO CUNHA - OFICIAL  
AUTENTICO ESTA COPIA EXTRAIDA  
PELO CARTÓRIO, CONFORME COM O  
ORIGINAL, DOU PE.



07 MAIO 2015

LUIZ ALBERTO SILVA  
 JEFFERSON XAVIER  
 RENATO LOPES ZANFARIN  
VALIDO SOMENTE EM O SEU





## Informe de los auditores independientes sobre los estados contables individuales

A los Administradores y Accionistas  
Construtora Norberto Odebrecht S.A.

Examinamos los estados contables de la Construtora Norberto Odebrecht S.A. ("Compañía") que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014 y los respectivos estados de resultados, de los resultados integrales, de evolución del patrimonio neto y de los flujos de caja por el ejercicio terminado en esta fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y las demás notas explicativas.

### Responsabilidad de la administración sobre los estados contables

La administración de la Compañía es responsable por la elaboración y adecuada presentación de estos estados contables de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil y por los controles internos que ella determinó como necesarios para permitir la elaboración de estados contables libres de distorsión relevante, independientemente si fueron causadas por fraude o por error.

### Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre esos estados contables con base en nuestra auditoría, conducida de acuerdo con las normas brasileñas e internacionales de auditoría. Esas normas requieren el cumplimiento de exigencias éticas por el auditor y que la auditoría sea planificada y ejecutada con el objetivo de obtener seguridad razonable de que los estados contables están libres de distorsión relevante.

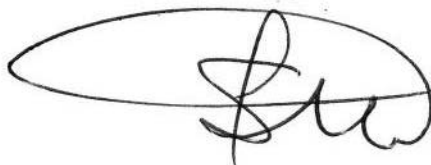
Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos seleccionados para obtener evidencia con respecto a los valores y a las divulgaciones presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de distorsión relevante en los estados contables, independientemente si causada por fraude o por error.

En esta evaluación de riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la elaboración y adecuada presentación de los estados contables de la Compañía para planificar los procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación sobre la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimativas contables practicadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

Entendemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

2

PricewaterhouseCoopers, Av. Tancredo Neves 620, 30º e 34º, Ed. Empresarial Mundo Plaza, Caminho das Árvores, Salvador, BA, Brasil 41820-020, T: (71) 3319-1900, F: (71) 3319-1937, www.pwc.com/br






## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Balances generales al 31 de diciembre

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

	2014		2013	
	US\$	R\$	US\$	R\$
<b>Activo</b>				
<b>Corriente</b>				
Caja y equivalentes de caja (Nota 6)	1.221.074	2.877.354	3.243.418	7.478.640
Cuentas por cobrar de clientes (Nota 7)	566.714	1.478.640	1.505.307	4.069.690
Adelantos a proveedores, subcontratistas y otros	22.848	60.690	222.302	592.289
Tributos por recuperar (Nota 8)	96.171	255.449	305.384	838.384
Existencias (Nota 9)	113.841	302.384	176.356	480.996
Cuentas corrientes con consorciadas	66.394	206.722	34.756	94.618
Gastos anticipados	13.085	80.096	166.233	451.813
Dividendos por cobrar		741.618		
Otros activos	62.584	171.813		
	2.162.711	6.726.172	5.744.593	15.626.172
<b>No corriente</b>				
Realizable a largo plazo				
Sociedades de la Organización Odebrecht (Nota 11 (a))		549.216		
Cuentas por cobrar de clientes (Nota 7)	152.573	426.502	405.265	1.105.026
Otras cuentas por cobrar (Nota 10)	214.248	569.086	569.086	1.569.086
Tributos por recuperar (Nota 8)	2.938	7.803	7.803	21.603
Im puesto a la renta y contribución social diferidos (Nota 16 (b))	109.839	171.512	291.755	800.996
Gastos anticipados	11.006	39.234	39.234	108.667
Dividendos por cobrar		374.727		
Otros activos	151.630	402.758		
	642.234	1.825.611	1.705.901	4.726.611
<b>Inversiones</b>				
Sociedades controladas y coligadas (Nota 12 (b))				
Otros	1.617.480	2.588.257	4.296.351	11.825.257
Bienes de uso (Nota 13)	590	1.568	1.568	4.368
Intangible	156.888	495.959	416.726	1.156.959
	29.201	38.386	77.564	213.386
<b>Total del activo</b>	2.446.393	4.919.781	6.498.110	17.499.781
	4.609.104	11.645.953	12.242.703	33.645.953
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Corriente</b>				
Financiaci3nes (Nota 14)	13.147	34.922	34.922	96.738
Proveedores y subcontratistas	163.234	433.583	433.583	1.185.707
Impuestos, tasas, sueldos y contribuciones sociales	207.950	552.358	552.358	1.515.350
Provisiones fiscales, laborales y civiles (Nota 15)	37.911	100.700	100.700	283.989
Adelantos recibidos de clientes	268.990	714.491	714.491	1.985.591
Cuentas corrientes con consorciadas	32.817	87.168	87.168	239.582
Dividendos por pagar	148.963	395.675	395.675	1.093.491
Otros pasivos	53.978	143.374	143.374	396.343
	926.990	2.462.271	2.462.271	6.806.791
<b>No corriente</b>				
Sociedades de la Organizaci3n Odebrecht (Nota 11 (a))				
Financiaci3nes (Nota 14)	112.123	297.821	297.821	816
Adelantos recibidos de clientes	26.767	71.098	71.098	196.189
Proveedores y subcontratistas	324.286	861.368	861.368	2.361.931
Impuestos refinanciados (Nota 15)	13.812	36.688	36.688	101.223
Provisi3n para p3rdidas en inversiones (Nota 12 (a))	51.044	135.582	135.582	374.239
Otros pasivos	84.132	223.474	223.474	615.755
	612.164	1.626.031	1.626.031	4.465.993
<b>Total del pasivo y del patrimonio neto</b>	4.609.104	11.645.953	12.242.703	33.645.953



Las notas explicativas de la administraci3n son parte integrante de estos estados contables.



## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Estados de resultados Ejercicios terminados al 31 de diciembre

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses, excepto cuando indicado de otra forma

	2014		2013
	US\$		R\$
<b>Operaciones continuadas</b>			
<b>Ingreso neto de servicios y ventas (Nota 18)</b>	2.612.099	6.938.257	9.608.243
Costo de los servicios prestados (Nota 20)	(1.912.664)	(5.080.419)	(7.442.107)
Costo de las mercancías vendidas (Nota 20)	(250.673)	(665.838)	(534.777)
<b>Utilidad bruta</b>	448.762	1.192.000	1.631.359
<b>Gastos operativos</b>			
Generales y administrativos (Nota 20)	(396.038)	(1.051.956)	(1.071.707)
<b>Resultado de participaciones societarias</b>			
Equivalencia patrimonial (Nota 12 (b))	734.201	1.950.186	1.656.690
<b>Utilidad operativa</b>	786.925	2.090.230	2.216.342
<b>Resultado financiero</b>			
Resultado financiero, neto (Nota 19)	(115.009)	(305.487)	(731.188)
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Otros ingresos (gastos), netos	20.105	53.402	11.192
	692.021	1.838.145	1.496.346
<b>Utilidad antes de la contribución social y del impuesto a la renta</b>	692.021	1.838.145	1.496.346
Contribución social (Nota 16)	(2.686)	(7.134)	22.965
Impuesto a la renta (Nota 16)	(8.216)	(21.823)	111.725
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	681.119	1.809.188	1.631.036
Utilidad básica y diluida por acción de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas al final del ejercicio - (expreso em R\$ y US\$ por acción) (Nota 17 (d))	2,405	6,389	5,769



Las notas explicativas de la administración son parte integrante de estos estados contables.

Renata Lopes Zanforlin  
Escritor(a) Autorizado(a)

**Construtora Norberto Odebrecht S.A.****Estado de los resultados integrales  
Ejercicios terminados al 31 de diciembre**

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



	2014		2013
	US\$		R\$
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	681.119	1.809.188	1.631.036
<b>Otros ingresos y gastos reconocidos</b>			
<b>Ítems que serán posteriormente reclasificados hacia el resultados:</b>			
Ajuste de valuación patrimonial de invertida (Nota 17 (c))	(102.572)	(272.451)	(261.176)
Variación cambiaria de invertidas en el exterior (Nota 17 (c))	138.844	368.798	136.827
<b>Total de los ingresos y gastos reconocidos del ejercicio</b>	<b>717.391</b>	<b>1.905.535</b>	<b>1.506.687</b>

O. DE. DE REG. CIVIL DAS PESSOAS NATURAS DO  
EST. SÃO PAULO - SP.  
DEP. FINANÇAS DO ESTADO - SP.  
AUTENTICO ESTA COPIA EXTRAIDA  
PELO CARTÃO, CONFORME COM O  
ORIGINAL, DO U.F.



Las notas explicativas de la administración son parte integrante de estos estados contables.

3 de 38

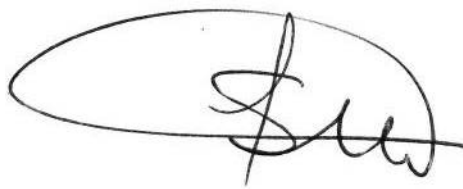
Renato Lopes Zanforlin  
Escritor



## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Estados de evolución del patrimonio neto En miles de reales, excepto cuando indicado de otra forma

	Reservas de utilidades							Total del patrimonio neto
	Capital social	Legal	Subvención para inversiones	Realización de inversiones (estatutaria)	Utilidades a realizar	Futuro aumento de capital	Ajuste de valuación patrimonial	
Al 1 de enero de 2014	2.170.256	81.552	15.406	500.752	1.829.367	1.751.054	330.782	6.673.169
Total de los ingresos y gastos reconocidos del ejercicio:								
Utilidad neta del ejercicio - R\$ 6.289 por acción del capital social								
Otros ingresos y gastos reconocidos (Nota 17 (c))								
<b>Total de los ingresos y gastos reconocidos del ejercicio</b>								
Transacciones de capital con los socios:								
Aumento de capital (Nota 17 (a))								
Reducción de capital (Nota 17 (a))	1.832.606	(81.552)				(1.751.054)		(25.238)
Destinación de la utilidad neta del ejercicio:								
Dividendos - R\$ 1.397 por acción del capital social (Nota 17 (d))		90.459		325.556	(240.989)			(25.238)
Constitución de reservas					1.237.097			(396.675)
Otros ajustes de inversiones								(9.390)
Al 31 de diciembre de 2014	3.977.624	90.459	15.406	824.308	2.819.475	427.129		8.154.401



Renato Lopes Zanforlin  
Escritorista Autorizado



Las notas explicativas de la administración son parte integrante de estos estados contables.



**Construtora Norberto Odebrecht S.A.**

**Estados de evolución del patrimonio neto**

En miles de dólares estadounidenses, excepto cuando indicado de otra forma

	Reservas de utilidades						Total del patrimonio neto
	Capital social	Legal	Subvención para inversiones	Realización de inversiones (estatutaria)	Utilidades a realizar	Futuro aumento de capital	
Al 1 de enero de 2014	817.053	30.703	5.800	198.522	686.457	659.233	2.512.300
Total de los ingresos y gastos reconocidos del ejercicio:							
Utilidad neta del ejercicio - US\$ 2.4053 por acción del capital social							
Otros ingresos y gastos reconocidos (Nota 17 (c))							
<b>Total de los ingresos y gastos reconocidos del ejercicio</b>							
Transacciones de capital con los socios:							
Aumento de capital (Nota 17 (a))	689.936	(30.703)				(659.233)	
Reducción de capital (Nota 17 (a))	(9.502)						
Destinación de la utilidad neta del ejercicio		34.056		121.812	(90.727)		
Dividendos - US\$ 0.5259 por acción del capital social (Nota 17 (d))					465.739		
Constitución de reservas							
Otros ajustes de inventadas							
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.497.487</b>	<b>34.056</b>	<b>5.800</b>	<b>310.334</b>	<b>1.061.469</b>	<b>160.804</b>	<b>3.069.950</b>



Las notas explicativas de la administración son parte integrante de estos estados contables.

# Construtora Norberto Odebrecht S.A.

**Estados de los flujos de caja**  
**Ejercicios terminados el 31 de diciembre**  
 En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



	2014		2013
	US\$		R\$
<b>Flujos de efectivo de las actividades operativas</b>			
Utilidad neta antes del impuesto a la renta y de la contribución social	692.021	1.838.145	1.496.346
<b>Ajustes:</b>			
Participación en sociedades controladas y vinculadas			
Equivalencia patrimonial	(734.201)	(1.950.186)	(1.656.690)
Variación de ingreso de contratos de construcción	(86.777)	(230.496)	(751.180)
Depreciación y amortización	51.079	135.677	120.794
Valor residual de los bienes de uso y de gastos con proyectos bajados	4.000	10.625	43.862
Intereses y variaciones monetarias y cambiarias, netos	190.458	505.895	797.052
<b>Efectivo proveniente de las operaciones</b>	116.580	309.660	50.184
Variación en los activos y pasivos:			
Aplicación financiera			7.940
Cuentas por cobrar de clientes	(61.659)	(163.778)	(621.428)
Existencias	66.305	176.119	(50.808)
Tributos por recuperar	12.878	34.207	(26.877)
Gastos anticipados y otros activos	(147.275)	(391.192)	(97.081)
Proveedores y subcontratistas	(36.013)	(95.659)	(69.239)
Adelantos recibidos de clientes	(18.421)	(48.929)	356.925
Impuesto a la renta y contribución social	(31.316)	(83.181)	(126.413)
Otros pasivos	(73.128)	(194.244)	351.157
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades operativas</b>	(172.049)	(456.997)	(225.640)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversiones</b>			
Adiciones a la inversión	(284.942)	(756.864)	(17.897)
Adiciones a los bienes de uso e intangibles	(40.000)	(106.248)	(210.662)
<b>Efectivo neto aplicado en las actividades de inversiones</b>	(324.942)	(863.112)	(228.559)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiaciones</b>			
Partes relacionadas			
Recursos liberados	(663.411)	(1.762.153)	(5.319.865)
Recursos recibidos	1.502.205	3.990.156	5.671.476
Dividendos			
Dividendos pagados	(279.908)	(743.491)	(73.505)
Dividendos recibidos	88.750	235.739	196.736
Deuda de corto y largo plazos, neto			
Captaciones	96.234	255.616	46.585
Pagos - principal	(105.314)	(279.733)	(23.964)
Pagos - intereses	(3.750)	(9.961)	(10.545)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de financiaciones</b>	634.806	1.686.173	486.918
<b>Aumento de caja y equivalentes de caja, neto</b>	137.815	366.064	32.719
<b>Caja y equivalentes de caja al inicio del ejercicio</b>	1.083.259	2.877.354	2.844.635
<b>Caja y equivalentes de caja al final del ejercicio</b>	1.221.074	3.243.418	2.877.354

Las notas explicativas de la administración son parte integrante de estos estados contables.

7 de 38



## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



#### 1 Contexto operacional

La Construtora Norberto Odebrecht S.A. ("CNO" o "Compañía"), parte integrante de la Organización Odebrecht ("Organización"), tiene su sede legal en Río de Janeiro y su sede administrativa en São Paulo. Tiene por objeto social, principalmente, la planificación y la ejecución de proyectos y obras de ingeniería en todos sus ramos y especialidades, bajo régimen de destajo, administración u otros admitidos; instalaciones técnicas de ingeniería civil, montajes industriales, consultoría, planificación, asesoría y estudios técnicos; la prestación de servicios administrativos o técnicos; la participación en otras sociedades, procurando mayor desarrollo, solidez y rentabilidad y la práctica de otras actividades económicas conexas, inclusive las de importación y exportación, alquiler y compra y venta de equipos y transportes.

A través de sus sucursales, la Compañía actúa directamente en los siguientes países: Venezuela, Angola, Ecuador, República Dominicana, Colombia, México, Emiratos Árabes Unidos, Bolivia, Argentina, Perú, Costa Rica, Panamá, Paraguay, Guatemala y Ghana. A través de sus subsidiarias directas e indirectas, además de los países mencionados anteriormente, la Compañía actúa en: Portugal, Estados Unidos de América, Inglaterra, Chile, Uruguay, España, Libia, Liberia, Austria, Mozambique, Cuba y Guinea.

En el segmento de construcción civil pesada, la Compañía y sus controladas directas e indirectas desarrollan proyectos de construcción de carreteras, ferrovías, plantas hidroeléctricas, termoeléctricas y nucleares, instalaciones portuarias, diques, así como otros proyectos industriales y de infraestructura.

Actualmente las principales obras en ejecución en Brasil son: Proyecto Submarino y Proyecto Metro Rio Barra en Río de Janeiro, Usina Hidroeléctrica de Belo Monte en Pará, además de diversos contratos de prestación de servicios, plantas industriales y proyectos de movilidad urbana, incluyendo los proyectos relacionados a los juegos olímpicos de 2016. En el exterior, la Compañía ejecuta proyectos en varios países, siendo los principales proyectos distribuidos en los siguientes países: Angola (Aprovechamiento Hidroeléctrico de Laúca y Proyecto SONAREF, además de diversas obras de transporte e infraestructura), Estados Unidos de América (Carretera Grand Parkway), México (Gasoducto Los Ramones), Panamá (Aeropuerto Internacional de Tocumen), Perú (Gasoducto Sur Peruano) y Venezuela (Irrigación El Diluvio en Anzoátegui, Puente Nigale y Metro Guarenas Guatire).

En el proceso de conquista y en la ejecución de contratos en Brasil y en el exterior, la Compañía utiliza seguro-garantía ("Surety Bond"), obtenido con el apoyo de OCS - Odebrecht Administradora y Corretora de Seguros Ltda. ("OCS"), empresa integrante de la Organización, a través de alianzas estratégicas de largo plazo con aseguradoras y corredores de primera línea en el mercado de seguros global (Nota 21).

Respecto a las noticias dadas a conocer a través de los medios de comunicación, sobre las investigaciones que están actualmente en curso, relacionadas con la operación denominada "Lava Jato", la Administración de la Compañía confirma, en base a las indagaciones y averiguaciones internas consideradas necesarias y suficientes, que todos los contratos de prestación de servicios firmados con Petrobras se efectuaron de manera regular, de acuerdo con la legislación aplicable a las licitaciones públicas, sin que exista ningún acto irregular que haya sido realizado por la Compañía ni sus controladas, ni por ninguno de sus representantes. Además, la Compañía no tiene conocimiento de ningún proceso judicial presentado como consecuencia de dichas investigaciones.

Los presentes estados contables fueron aprobados por el Directorio de la Compañía el 11 de marzo de 2015.

OF. DE REG. CIVIL DAS PESSOAS NATURAIS DO  
1º SUPLENTE DO BRASIA - SP - 11-9-07  
DR. EVANOR CUNHA  
AUTENTICO ESTA COPIA  
PELO CANTO, CONFORME O  
ORIGINAL, DOU FE



Evandro Lopes Zanforlin  
Escritório Autorizado

**Construtora Norberto Odebrecht S.A.****Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014**

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

**(i) Eventos societarios**

El 31 de mayo de 2013, fue aprobada la incorporación de Odebrecht Plantas Industriais e Participações S.A. ("OPIP") por CNO, con el consecuente aumento de capital social de la Compañía en el valor de R\$ 23.777. Además, Odebrecht Engenharia de Projetos Ltda. ("OEP"), controlada directa de OPIP, pasó a ser consolidada integralmente por la Compañía (Nota 17 (a)).

El 30 de agosto de 2013, fue aprobada, en Asamblea General Extraordinaria, la reducción del capital social de la Compañía en el valor de R\$ 30.340, mediante la transferencia de acciones de Atlanta Participações S.A. ("Atlanta") a la accionista Odebrecht ("ODB") (Nota 17 (a)).

El 30 de septiembre de 2013, fue aprobado, en Asamblea General Extraordinaria, el aumento de capital social de la Compañía en el valor de R\$ 369 mediante la transferencia por parte de la accionista ODB, de su inversión en la Concesionaria Madden-Collon S.A. ("MACOL") (Nota 17 (a)).

El 22 de diciembre de 2014, fue aprobada, en Asamblea General Extraordinaria, la reducción de capital de la Compañía en el valor de R\$ 25.238 – US\$ 9.502, pasando de R\$ 4.002.862 – US\$ 1.506.989 para R\$ 3.977.624 – US\$ 1.497.487, sin la cancelación de acciones de la Compañía, mediante transferencia del acervo neto de Itaguaí Construções Navais S.A. ("Itaguaí") a la accionista ODB (Nota 17 (a)).

**(ii) Clasificación de riesgo (no auditado)**

La Compañía tiene su crédito acompañado y analizado por las principales agencias clasificadoras de riesgo ("agencias de rating") desde hace muchos años, obteniendo desde su primera clasificación, consecutivas elevaciones en las escalas nacional y global.

En diciembre de 2009, la agencia de rating Moody's inició la cobertura de la Compañía, atribuyendo la clasificación de grado de inversión Baa3 en la escala global y Aa1.br en la escala nacional brasileña.

En mayo de 2012, la agencia de rating Standard & Poors elevó la clasificación de la Compañía para grado de inversión BBB- en la escala global y para br AAA en la escala nacional.

En septiembre de 2013, la agencia de rating Fitch Ratings elevó la clasificación de la Compañía para BBB en la escala global y para AAA en la escala nacional brasileña.

En mayo de 2014, la agencia de rating Standard & Poors elevó la clasificación de la Compañía para grado de inversión BBB en la escala global.

A continuación presentamos la clasificación de crédito corporativo de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014, por las tres agencias de rating que hacen su monitoreo:

	<u>Moody's</u>	<u>Standard&amp;Poors</u>	<u>FitchRatings</u>
Escala nacional – largo plazo	Aa1.br	br AAA	AAA(bra)
Escala global – moneda local y moneda extranjera	Baa3	BBB	BBB



Luiz Lopes Zanforlin  
Escritório Autorizado

**Construtora Norberto Odebrecht S.A.****Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014**

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

**2 Resumen de las principales políticas contables**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados contables están descritas a continuación. Esas políticas han sido aplicadas de modo consistente en todos los ejercicios presentados, salvo disposición en contrario.

**2.1 Base de preparación**

Los estados contables fueron preparados considerando el costo histórico como base de valor y determinados activos y pasivos financieros fueron medidos al valor justo.

La preparación de los estados contables requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también el ejercicio de juicio por parte de la administración de la Compañía en el proceso de aplicación de las políticas contables. Aquellas áreas que requieren mayor nivel de juicio y poseen mayor complejidad, así como las áreas en las cuales premisas y estimaciones son significativas para los estados contables, están divulgadas en la Nota 3.

Los estados contables consolidados han sido preparados y son presentados conforme las prácticas contables adoptadas en Brasil, incluyendo los pronunciamientos emitidos por el Comité de Pronunciamientos Contables ("CPC").

Los estados contables consolidados de la CNO por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron preparados por la administración, de acuerdo con el CPC. Tales estados, presentados separadamente de estos estados contables individuales fueron examinados por los auditores independientes, que emitieron su informe sin reservas, con fecha de 05 de marzo de 2015 y están disponibles en la sede de la Compañía. Esos estados contables deben ser leídos en conjunto con los estados contables consolidados.

**2.2 Conversión de moneda extranjera****(a) Moneda funcional y moneda de presentación**

Los ítems incluidos en los estados contables de la Compañía son medidos usando la moneda del principal ambiente económico donde actúa la empresa ("la moneda funcional"). Los estados contables son presentados en reales (R\$), que también es la moneda funcional de la Compañía.

**(b) Transacciones y saldos**

Las operaciones con monedas extranjeras son convertidas a la moneda funcional, utilizando las tasas de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de la evaluación, en la cual los ítems son recalculados. Las ganancias y pérdidas cambiarias resultantes de la liquidación de esas transacciones y de la conversión por las tasas de cambio del final del ejercicio, referentes a activos y pasivos financieros en monedas extranjeras, son reconocidas en el estado de resultados.

Las ganancias y pérdidas cambiarias son presentadas en el estado de resultados como ingreso o gasto financiero.



Carla Lopes Zanforlin  
Escritório Autorizado

**Construtora Norberto Odebrecht S.A.****Notas explicativas de la administración a los estados  
contables al 31 de diciembre de 2014**

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

**(c) Inversiones de la Compañía**

Los resultados y la posición financiera de todas las inversiones de la Compañía, cuya moneda funcional es diferente de la moneda de presentación, son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance general presentado son convertidos por la tasa de cierre de la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada estado del resultado son convertidos por las tasas medias de cambio de los respectivos períodos;
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes son reconocidas como un componente separado en el patrimonio neto.

Cuando una operación en el exterior es parcial o integralmente enajenada o vendida, las correspondientes diferencias de cambio que fueron registradas en el patrimonio son reconocidas en el estado de resultados, como parte de ganancia o pérdida resultante de la venta.

Valor llave y ajustes de valor justo, derivados de la adquisición de una entidad en el exterior son tratados como activos y pasivos de la entidad en el exterior y convertidos por la tasa de cierre.

**2.3 Caja y equivalentes de caja**

Caja y equivalentes de caja incluyen caja, depósitos bancarios, órdenes de pago al contado expedidas por clientes y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos, y con riesgo insignificante de cambio de valor. Las cuentas garantizadas se presentan en el balance general como "Financiaciones", en el pasivo corriente.

**2.4 Activos financieros****2.4.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros bajo las siguientes categorías: medidos al valor justo a través del resultado y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la finalidad para la cual los activos financieros fueron adquiridos. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el reconocimiento inicial.

**(a) Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Son incluidos como activo corriente, excepto los que tengan plazo de vencimiento superior a 12 meses tras la fecha de emisión del balance (estos son clasificados como activo no corriente). Los préstamos y cuentas por cobrar de la Compañía comprenden "Caja y equivalentes de caja", "Cuentas por cobrar de clientes", "Cuentas corrientes consorciadas", "Sociedades de la Organización Odebrecht" y "Demás activos" (Notas 2.3, 2.5, 2.7, 2.8 y 2.10).

**2.4.2 Reconocimiento y medición**

Las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de negociación (fecha en la cual la Compañía se compromete a comprar o vender el activo).

11 de 38

M.F. BRANCO



## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



Las inversiones son, inicialmente, reconocidas por el valor justo, incrementadas los costos de la transacción para todos los activos financieros no clasificados como al valor justo a través del resultado. Los activos financieros medidos al valor justo a través del resultado son, inicialmente, reconocidos por el valor justo, y los costos de la transacción son debitados al estado de resultados. Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos a recibir flujos de caja de las inversiones hayan vencido o hayan sido transferidos; en este último caso, desde que la Compañía haya transferido, significativamente, todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo. Los préstamos y cuentas por cobrar son contabilizados por el costo amortizado, usando el método de la tasa efectiva de interés.

Las ganancias o pérdidas derivadas de variaciones en el valor justo de activos financieros medidos al valor justo a través del resultado son presentados en el estado del resultados en "Resultado financiero, neto" en el periodo en que ocurre. Ingresos de dividendos de activos financieros medidos al valor justo a través del resultado son reconocidos en el estado de resultados como parte de otros ingresos, cuando es establecido el derecho de la Compañía de recibir los dividendos.

Los valores justos de las inversiones con cotización pública se basan en los precios actuales de compra. Si el mercado de un activo financiero (y de títulos no listados en Bolsa) no es un mercado activo, la Compañía establece el valor justo a través de técnicas de valuación. Esas técnicas incluyen el uso de operaciones recientes contratadas con terceros, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de caja descontados y modelos de fijación de precios de opciones, que usan gran cantidad de informaciones generadas por el mercado y cuentan lo mínimo posible con informaciones generadas por la administración de la propia entidad.

La Compañía evalúa, en la fecha del balance, si hay evidencia objetiva de pérdida (*impairment*) en un activo financiero o en un grupo de activos financieros. Las pérdidas por *impairment* son reconocidas en el estado de resultados. El teste para verificación de *impairment* de las cuentas por cobrar de clientes está descrito en la Nota 2.5.

#### 2.4.3 Compensación de instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros son compensados y el valor neto es reportado en el balance general cuando existe un derecho legalmente aplicable de compensar los valores reconocidos, existe intención de liquidarlos en una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

#### 2.4.4 *Impairment* de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva de que el activo financiero o el grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo o grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas de *impairment* son incurridas solamente si hay evidencia objetiva de *impairment*, como resultado de uno o más eventos ocurridos tras el reconocimiento inicial de los activos (un "evento de pérdida") y aquel evento (o eventos) de pérdida tiene un impacto en los flujos de caja futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado de manera confiable.

#### 2.5 Cuentas por cobrar de clientes

Las cuentas por cobrar de clientes son, inicialmente, reconocidas por el valor justo y, subsecuentemente, medidas por el costo amortizado, con el uso del método de la tasa efectiva de intereses deducido de provisión para créditos de realización dudosa (*impairment*). En la práctica suelen ser reconocidas al valor facturado, ajustado por la provisión para *impairment*, caso necesario. Si el plazo de recibimiento es equivalente a un año o menos, las cuentas por cobrar son clasificadas en el activo corriente. En caso contrario, se presentan en el activo no corriente.



Cartório Lopes Zanfortin  
Cartório Notarial

## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



#### 2.6 Existencias

Las existencias de piezas y materiales para aplicación en las obras son presentadas al costo medio de las compras, inferior a los costos de reposición o a los valores de realización.

Las importaciones en curso se presentan al costo acumulado de cada importación.

#### 2.7 Cuentas corrientes consorciadas

La Compañía, juntamente con otras empresas, participa en consorcios para prestación de servicios relacionados a su objeto social. Los saldos de cuentas corrientes consorciadas representan el desequilibrio de los aportes de recursos efectuados a los consorcios por las consorciadas. El 31 de diciembre de 2014 y 2013 los saldos de activos y pasivos son presentados por el valor neto de realización.

#### 2.8 Sociedades de la Organización Odebrecht

Los principales saldos mantenidos con las Sociedades de la Organización Odebrecht están regidos por el instrumento contractual "Contrato de cuenta corriente y gestión única de caja", firmado entre las empresas de la Organización. La naturaleza de las operaciones es de traspaso de recursos, cesión de créditos y asunción de obligaciones y no hay incidencia de cargas financieras.

#### 2.9 Depósitos judiciales

Los depósitos judiciales son actualizados monetariamente y presentados como deducción del valor del correspondiente pasivo constituido cuando no existe posibilidad de rescate de los depósitos, a menos que ocurra una conclusión favorable de este asunto para la Compañía.

#### 2.10 Demás activos

Los demás activos se presentan por el valor de realización, incluyendo, cuando aplicable, los rendimientos y las variaciones monetarias obtenidas o, en el caso de gastos del ejercicio siguiente, al costo.

#### 2.11 Inversiones en controladas y vinculadas

Las inversiones en controladas, controladas en conjunto y vinculadas son registradas y valuadas por el método de equivalencia patrimonial. La Compañía adoptó el CPC 36/IAS 27 (revisado en 2014), que permite la valuación y registro de las inversiones por el método de equivalencia patrimonial para fines de medición, contabilización y presentación de las sociedades controladas y vinculadas en los estados contables individuales. La misma política contable fue adoptada para todos los periodos presentados.

Las provisiones para pérdidas en inversiones en sociedades controladas y vinculadas se devengan sobre el patrimonio neto negativo (déficit) de estas empresas y se clasifican como pasivos no corrientes en contrapartida del resultado de las inversiones.

En el caso de variación cambiaria de inversión en sociedades controladas y vinculadas en el exterior, las variaciones en el valor de la inversión, resultantes exclusivamente de variación cambiaria, se presentan en la cuenta "Ajuste de valuación patrimonial" en el patrimonio neto de la Compañía, medidos conforme se describe en la Nota 2.2.





## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



Si es necesario, las prácticas contables de sociedades controladas son alteradas para garantizar conformidad con las prácticas adoptadas por la Compañía.

#### 2.12 Activos intangibles

##### Software

Las licencias de *software* adquiridas son activadas con base en los costos incurridos para adquirir los activos y hacer con que ellos estén preparados para ser utilizados. Esos costos son amortizados durante su vida útil estimable en el plazo de hasta 10 años.

#### 2.13 Bienes de uso

Compuestos, sustancialmente, de máquinas y equipos aplicados en los contratos de construcción civil.

Los bienes de uso son medidos a su costo histórico, deducidos de depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los ítems y los costos de financiación relacionados con la adquisición de activos calificados.

Los costos posteriormente incurridos son incluidos en el valor contable del activo o reconocidos como un activo separado, conforme apropiado, solamente cuando sea probable que fluyan beneficios económicos futuros asociados al ítem y que el costo del ítem pueda ser medido con seguridad. El valor contable de ítems o piezas sustituidos es dado de baja. Todos los otros reparos y mantenimientos son imputados como gastos en el resultado del ejercicio, cuando incurridos.

Los terrenos no son depreciados. La depreciación de los demás activos es calculada usando el método lineal para distribuir sus costos a sus valores residuales durante la vida útil estimada, conforme demostrado en la Nota 13.

Los valores residuales y la vida útil de los activos son revisados y ajustados, si apropiado, al final de cada ejercicio. En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía efectuó la revisión de la vida útil de los activos y esa revisión no produjo efectos en los estados contables. El valor contable de un activo es inmediatamente dado de baja a su valor recuperable, cuando sea mayor que su valor recuperable estimado.

Las ganancias y las pérdidas de enajenaciones se determinan por la comparación de los resultados con el valor contable y son reconocidas en "Otros ingresos (gastos), netos" en el estado de los resultados.

#### 2.14 Financiaciones

Las financiaciones son reconocidas, inicialmente, por su valor justo, neto de costos incurridos en la transacción y son, subsecuentemente, presentados al costo amortizado. Cualquier diferencia entre los valores captados (neto de costos de la transacción) y el valor de liquidación es reconocida en el estado de resultados durante el periodo en que las financiaciones no son liquidadas, utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

Las financiaciones son clasificadas en el pasivo corriente, a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir la liquidación del pasivo por, lo menos, 12 meses después la fecha del balance. En ese caso son clasificadas en el pasivo no corriente.



## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



Los costos de las financiaciones que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificable, que es un activo que, necesariamente, demanda un período de tiempo sustancial para quedar preparado para su uso o venta pretendidos, son capitalizados como parte del costo del activo cuando es probable que los mismos van a resultar en beneficios económicos futuros para la entidad y que dichos costos puedan ser medidos con confianza. Los demás costos de préstamos son reconocidos como gasto en el período en que se incurren.

#### 2.15 Provisiones

Las provisiones para acciones judiciales (laborales, civiles y relacionadas a impuestos indirectos) son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente y es probable que una salida de recursos sea necesaria para liquidar la obligación, y el valor sea estimado con seguridad. No son reconocidas provisiones relacionadas a las pérdidas operacionales futuras.

Cuando hay una serie de obligaciones similares, la probabilidad de liquidarlas es determinada, considerando la clase de obligaciones como un todo. Una provisión es reconocida aunque la probabilidad de liquidación relacionada con cualquier ítem individual incluido en la misma clase de obligaciones sea pequeña.

Las provisiones son medidas por el valor presente de los gastos necesarios para liquidar la obligación, usando una tasa antes de impuestos, que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor temporal del dinero y de los riesgos específicos de la obligación. El aumento de la obligación con el paso del tiempo es reconocido como gasto financiero.

#### 2.16 Impuesto a la renta y contribución social corrientes y diferidos

Los gastos de impuesto a la renta y contribución social de los ejercicios comprenden los tributos corrientes y diferidos. Los impuestos a la renta son reconocidos en el estado de resultados, excepto en la proporción en que estén relacionados con ítems reconocidos directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también es reconocido en el patrimonio neto.

Las cargas de impuestos a la renta corriente son calculadas con base en las leyes tributarias promulgadas.

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre las pérdidas fiscales del impuesto a la renta, la base negativa de contribución social, esta última en el caso de inversiones en Brasil, y los ajustes temporales resultantes de diferencias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores contables en los estados contables.

Los impuestos diferidos son determinados usando las tasas de los tributos vigentes en la fecha de publicación del balance, y que deben ser aplicadas cuando el respectivo tributo diferido activo sea realizado o cuando el tributo diferido pasivo sea liquidado.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos solamente en la medida que sea probable que haya utilidad tributable futura disponible para ser utilizada en la compensación de las diferencias temporales y/o pérdidas fiscales, con base en proyecciones de resultados futuros elaboradas y fundamentadas en premisas internas y en escenarios económicos futuros que pueden, por lo tanto, sufrir alteraciones.



1021AV098500

2015  
 DR. ROBERTO SILVEIRO - ESCR. AUT.  
 DR. JEFFERSON XAVIER VIEIRA - ESCR. AUT.  
 DR. REBECCA FERREIRA FERREIRA - ESCR. AUT.  
 DR. MARCELO DE CARVALHO BELO DE ARAUJO - ESCR. AUT.



## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

#### 2.17 Beneficios a empleados

##### Obligaciones de jubilación

La Compañía mantiene convenio de adhesión con la ODEPREV - Odebrecht Previdência ("ODEPREV"), entidad cerrada de seguridad privada, instituida por la controladora ODB, constituyéndose en uno de sus patrocinadoras conveniadas.

La ODEPREV proporciona a sus participantes, un plan de contribución definido, donde es abierto un fondo individual de ahorro para jubilación, en el cual son acumulados y administrados los aportes mensuales y los esporádicos de los participantes, y los aportes mensuales y anuales de las patrocinadoras.

En lo que se refiere al pago de los beneficios establecidos para el referido plan, las obligaciones de ODEPREV están limitadas al valor total actualizado de las cuotas de los participantes. En cumplimiento del reglamento del plan de contribución definido, no se podrá exigir ninguna contribución en pago por parte de las compañías patrocinadoras para garantizar niveles mínimos de beneficio a los participantes que se jubilen. Los aportes de la Compañía en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron de R\$ 52.194 – US\$ 19.650 (2013 - R\$ 50.825), respectivamente.

La administración evaluó y concluyó tratarse de un plan de contribución definida en que el riesgo de recibimiento de los beneficios es de total responsabilidad de los participantes, para fines de aplicación del CPC 33 – Beneficios a empleados.

#### 2.18 Capital social

Las acciones ordinarias y las preferenciales son clasificadas en el patrimonio neto.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones son presentados en el patrimonio neto como una deducción del valor captado, neto de impuestos.

#### 2.19 Reconocimiento de ingreso

Los ingresos comprenden el valor justo de la contraprestación recibida o a recibir por la prestación de servicios en el curso normal de las actividades de la Compañía. Los ingresos son presentados neto de los impuestos, de las devoluciones, de las rebajas y de los descuentos.

La Compañía reconoce ingresos cuando el valor del ingreso puede ser medido con seguridad y es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la entidad y cuando criterios específicos hayan sido cumplidos para cada una de las actividades de la Compañía.

La Compañía basa sus estimativas en los resultados históricos, tomando en consideración el tipo de cliente, el tipo de transacción y las especificaciones de cada venta.

##### (a) Ingreso de contratos de construcción

El ingreso de contratos de construcción es reconocido teniendo en cuenta la etapa de ejecución de cada contrato en la fecha base de los estados contables. El método utilizado para determinar la etapa de ejecución considera la proporción entre los costos incurridos con los servicios ejecutados hasta el momento y el total de los costos presupuestados de cada contrato.



## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



Para contratos que no pueden tener su ingreso evaluado de forma confiable con relación al trabajo ejecutado de acuerdo con ese método, la Compañía toma en consideración mediciones del trabajo ejecutado con la finalidad de calcular el ingreso contable.

El ingreso de construcción superior a los ingresos reconocidos es registrado en la rúbrica "Adelantos recibidos de clientes", en el pasivo corriente y no corriente, de acuerdo con el plazo de ejecución de la obra. Caso el ingreso de construcción sea inferior a los ingresos reconocidos, la diferencia es registrada en la rúbrica "Cuentas por cobrar de clientes", en el activo corriente y no corriente, de acuerdo con el plazo de ejecución de la obra.

Las cuentas por cobrar y los adelantos de clientes para el mismo cliente son compensados y el valor neto es reportado en el balance general, porque reflejan la esencia de las operaciones y el modo como la administración monitorea la cartera de clientes. Al 31 de diciembre de 2014, el monto compensado fue de R\$ 73.973 – US\$ 27.849 (2013 – R\$ 71.546).

#### (b) Ingresos de ventas

Los ingresos de ventas son reconocidos cuando la Compañía transfiere a sus clientes todos los riesgos y beneficios significativos referentes al producto vendido. Los ingresos son presentados neto de las devoluciones, de las rebajas y de los descuentos (Nota 18) y son reconocidos por el valor justo recibido o a recibir, en la medida en que sea probable que beneficios económicos futuros fluirán para la Compañía y los ingresos y costos puedan ser medidos de forma confiable.

Dependiendo de la modalidad contratada, los ingresos de ventas pueden ser reconocidos cuando el producto es colocado en el puerto de embarque, cargado en el barco o entregado en el destino. En esta fecha, el montante de los ingresos a ser reconocidos es estimado con base en el precio del producto vendido.

El momento en que los derechos legales, así como los riesgos y beneficios, son substancialmente transferidos al cliente se determina de la siguiente forma:

(i) para contratos en los cuales la Compañía es responsable por el flete y seguro, el derecho legal, así como los riesgos y beneficios, son transferidos al cliente en el momento en que la mercancía es entregada en el destino acordado contractualmente;

(ii) para contratos en los cuales el flete y el seguro son de responsabilidad del cliente, los riesgos y beneficios son transferidos en el momento en que los productos son entregados a la transportadora del cliente.

#### (c) Ingresos financieros

Los ingresos financieros son reconocidos según el plazo transcurrido, usando el método de la tasa efectiva de intereses.

#### 2.20 Distribución de dividendos e intereses sobre capital propio

La distribución de dividendos e intereses sobre capital propio a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados contables al final del ejercicio, con base en el estatuto social de la Compañía. Cualquier valor arriba del mínimo obligatorio solamente es provisionado en la fecha en que es aprobado por los accionistas, en Asamblea General.





## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

#### 2.21 Normas nuevas e interpretaciones de normas que todavía no están en vigor

Las siguientes nuevas normas e interpretaciones de normas fueron emitidas por el IASB, pero no están en vigor para el ejercicio de 2014. La adopción temprana de las normas, aunque alentado por el IASB, no está permitido en Brasil por el Comité de Pronunciamientos Contables brasileño (CPC).

IFRS 9 - "Instrumentos Financieros", aborda la clasificación, la medición y el reconocimiento de activos y pasivos financieros. El IFRS 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010 y sustituye los trechos del IAS 39/CPC 38 relacionados a la clasificación y mensuración de instrumentos financieros. El IFRS 9 requiere la clasificación de los activos financieros en dos categorías: mensurados al valor justo y mensurados a costo amortizado. La determinación es hecha en el reconocimiento inicial. La base de clasificación depende del modelo de negocios de la entidad y de las características contractuales del flujo de caja de los instrumentos financieros. Con relación al pasivo financiero, la norma mantiene la mayoría de las exigencias establecidas por la IAS 39/CPC 38. El principal cambio es que en los casos en que la opción de valor justo es adoptada para pasivos financieros, la porción de cambio en el valor justo debido al riesgo de crédito de la propia entidad es registrada en otros resultados integrales y no en el estado de resultados, excepto cuando resulte en un desfase contable. La Compañía está evaluando el impacto total del IFRS 9. La norma es aplicable a partir del 1º de enero de 2015.

IFRS 15 - "Ingresos de contratos con clientes" - Esa nueva norma contiene los principios que una entidad aplicará para determinar la medición de los ingresos y cuando ella es reconocida. Entra en vigor el 1º de enero de 2017 y sustituye la IAS 11/CPC 17 - "Contratos de construcción", IAS 18/CPC 30 (R1) - "Ingresos" y correspondientes interpretaciones.

La Compañía está en proceso de análisis de esas normas y aún no concluyó si ellas tendrán impactos relevantes en sus estados financieros.

#### 2.22 Conversión a dólares estadounidenses

Los registros contables son mantenidos en reales. Las informaciones expresadas en dólares estadounidenses son presentadas únicamente para conveniencia del lector y fueron convertidas a partir de los importes de los estados contables en reales al 31 de diciembre de 2014, utilizando el tipo de cambio oficial de venta en Brasil vigente en esta fecha (R\$ 2,6562 - US\$ 1,00). Estas conversiones no deben ser interpretadas como indicación de que los importes en moneda local representan dólares estadounidenses, o han sido o podrían ser convertidos a dicha moneda a ese tipo de cambio o a cualquier otro.

### 3 Estimaciones y juicios contables críticos

Las estimaciones y los juicios contables son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros, consideradas razonables para las circunstancias.

#### 3.1 Estimaciones y premisas contables críticas

Con base en premisas, la Compañía practica estimaciones con relación al futuro. Por definición, las estimativas contables resultantes raramente serán iguales a los respectivos resultados reales.

Las estimaciones y premisas que presentan un riesgo significativo, con probabilidad de causar un ajuste relevante en los valores contables, están contempladas a continuación.





## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

#### (a) Valor justo de instrumentos financieros

El valor justo de instrumentos financieros que no son negociados en mercados activos es determinado mediante el empleo de técnicas de valuación.

La Compañía usa su mejor juicio para escoger el método de valuación y definir premisas basadas sobre todo en las condiciones de mercado existentes en la fecha del balance.

#### (b) Provisiones fiscales, de previdencia, laborales y civiles

Provisiones son constituidas para todas las contingencias referentes a los procesos judiciales que representan pérdidas probables y que son estimadas con seguridad.

La evaluación de la probabilidad de pérdida incluye la evaluación de las evidencias disponibles, la jerarquía de las leyes, las jurisprudencias disponibles, las decisiones más recientes en los tribunales y su relevancia en el ordenamiento jurídico, así como la evaluación de los abogados externos.

#### (c) Reconocimiento de ingresos

La Compañía usa el método de porcentaje de conclusión ("POC") para contabilizar sus contratos de construcción.

El uso del método POC requiere que la Compañía estime la etapa de ejecución de cada contrato hasta la fecha base del balance como una proporción entre los costos incurridos con los servicios ejecutados hasta aquella fecha y el total de los costos presupuestados de cada contrato.

## 4 Gestión de riesgo financiero

### 4.1 Factores de riesgo financiero

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado resultantes de variaciones de tasas de cambio, tasas de interés, indexadores de precios y también al riesgo de crédito derivado de la posibilidad de incumplimiento de sus contrapartes en aplicaciones financieras y cuentas por cobrar.

La gestión de riesgos sigue políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El objetivo de la gestión de riesgos es proteger el flujo de caja de la Compañía y reducir las amenazas a la financiación de su capital de giro operacional y de programas de inversión.

#### (a) Exposición a riesgos cambiarios

La Compañía actúa internacionalmente y está expuesta a los riesgos cambiarios resultantes de exposiciones de algunas monedas, especialmente con relación al dólar estadounidense.

El riesgo cambiario resulta de operaciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el exterior.

La Compañía posee volumen significativo de operaciones en el exterior, siendo parte de esas operaciones expresa en dólares estadounidenses, con alguna exposición a las monedas locales, restringida a algunos países específicos.





## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

Además, ciertas financiaciones de la Compañía son denominadas en moneda extranjera, así como deudas con proveedores y otros saldos mantenidos con partes relacionadas.

La Compañía administra su exposición a las tasas de cambio a través de la composición entre flujo de caja en monedas extranjeras, deudas en monedas extranjeras y aplicaciones en monedas extranjeras. La política de la Compañía para gestión de riesgos cambiarios prevé los límites máximos y mínimos de cobertura que deben ser obedecidos, los cuales son observados continuamente por la administración.

#### (b) Exposición a riesgos de tasas de interés

Considerando que la Compañía no tiene activos significativos en que incidan interés, el resultado y los flujos de caja operacionales de la Compañía son, sustancialmente, independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

La Compañía está expuesta al riesgo de que una variación de tasas de interés fluctuantes provoque un aumento en su gasto financiero con pagos de interés futuros.

La deuda en moneda extranjera en tasas fluctuantes está sujeta, principalmente, a la fluctuación de la Libor. La deuda en moneda nacional está sujeta, principalmente, a la variación de la Tasa de Interés de Largo Plazo (TILP), de las tasas prefijadas en reales y de la variación del Certificado de Depósito Interbancario (CDI) diario.

La Compañía analiza su exposición a las tasas de interés de forma dinámica. Son simulados diversos escenarios tomando en consideración refinanciación, renovación de posiciones existentes, financiación y *hedges* alternativos. Basándose en esos escenarios, la Compañía define un cambio razonable en las tasas de interés y calcula el impacto sobre los resultados. Los escenarios son elaborados solamente para los pasivos que representan las principales posiciones con intereses.

#### (c) Exposición a riesgos de indexadores de precios

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

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

#### (d) Exposición a riesgos de crédito

El riesgo de crédito resulta, principalmente, de caja y equivalentes de caja, así como de exposiciones de crédito a clientes, incluyendo cuentas por cobrar en abierto y operaciones comprometidas.

20 de 38



## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



La Compañía busca mantener un volumen de disponibilidad suficiente para hacer frente: (i) a su necesidad de capital de giro; (ii) a las inversiones presupuestadas en los planes de negocios; y (iii) a las condiciones adversas que puedan demandar mayores inversiones en capital de giro.

Esos recursos son destinados de forma a: (i) buscar retorno compatible con la volatilidad máxima determinada por la política de riesgos y de inversiones; (ii) buscar una alta pulverización de la cartera; (iii) evitar el riesgo de crédito resultante de concentración en pocos títulos; y (iv) acompañar la variación de la tasa de interés de mercado, ya sea en Brasil o en el exterior.

Con respecto a las aplicaciones financieras y a las demás inversiones, la Compañía tiene como política trabajar con instituciones de primera línea y no tener gran concentración de inversiones en un único grupo económico, ponderando las concentraciones de acuerdo con el *rating* y los precios observados diariamente en el mercado de *Credit Default Swaps* referenciados a las instituciones.

La política de ventas de la Compañía considera el nivel de riesgo de crédito a que la administración de cada empresa está dispuesta a soportar en el curso de sus negocios, respetando las directrices generales de la Organización.

La diversificación de las carteras de cuentas por cobrar, la selectividad de los clientes, así como el seguimiento de los plazos de financiación de ventas por segmento de negocios y límites individuales de posición son procedimientos adoptados con el objetivo de minimizar eventuales problemas de incumplimiento en las cuentas por cobrar.

Para mitigar ese riesgo de incumplimiento, la Compañía tiene como mecanismo de protección la prestación del servicio de ingeniería y construcción mediante pagos periódicos anticipados por los clientes, que en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 totalizaron R\$ 230.496 – US\$ 86.777 (2013 – R\$ 751.180).

El 31 de diciembre de 2014, la Compañía poseía cuentas por cobrar en retraso por el monto de R\$ 249.743 – US\$ 94.023 (2013 - R\$ 256.392) por servicios prestados para entidades públicas en Brasil, principalmente estatales y municipales.

Históricamente, la Compañía está recibiendo esos créditos mantenidos junto a las referidas entidades, incluyendo aquellos con retrasos desde hace un año o más y no vienen presentado pérdidas significativas sobre los acuerdos firmados. La cobranza de esos valores con retraso puede ocurrir mediante liquidación financiera o mediante el recibimiento de títulos u otros activos públicos.

Con el objetivo de reducir el volumen de cuentas por cobrar en retraso, la Compañía viene adoptando la política de descentralizar la negociación de valores por cobrar en el ámbito administrativo con los referidos clientes, delegando esa responsabilidad a los niveles administrativos responsables por el seguimiento de cada contrato. Si esas acciones administrativas no obtienen éxito, el cobro de esos valores ocurrirá por la vía judicial.

Además, la Compañía está buscando una mayor selectividad de sus clientes, habiendo aumentado la participación de los ingresos provenientes de clientes privados o clientes del sector público que la Compañía cree que posean capacidad de generación independiente de ingresos y que no son dependientes de presupuestos públicos para liquidar sus obligaciones (sustancialmente empresas de economía mixta), así como participan en contratos donde los pagos serán financiados por agencias de exportación, agencias multilaterales, bancos comerciales, fondos de pensión e inversores privados.





## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



#### (e) Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no disponga de recursos netos suficientes para saldar los compromisos financieros, provocados por el desfase de plazo o de volumen entre los cobros y pagos previstos.

Para administrar la liquidez de caja en moneda nacional y extranjera, se establecen premisas de desembolsos y cobros futuros, siendo controladas constantemente por el área de tesorería de la Compañía.

#### 4.2 Gestión de capital

La Compañía presenta abajo el capital con base en el índice de apalancamiento financiero. Ese índice corresponde a la deuda neta dividida por el capital total. La deuda neta, a su vez, corresponde al total de financiaciones (incluyendo financiaciones de corto y largo plazos, según se presenta en el balance general), sustraído del monto de caja y equivalentes de caja. El capital total es calculado a través de la suma del patrimonio neto, conforme presentado en el balance general, con la deuda neta.

	2014		2013
	US\$		R\$
Total de las financiaciones (Note 14)	39.914	106.020	130.927
Menos: caja y equivalente de caja (Note 6)	(1.221.074)	(3.243.418)	(2.877.354)
Deuda neta	(1.181.160)	(3.137.398)	(2.746.427)
Total del patrimonio neto	3.069.950	8.154.401	6.673.169
Total del capital	1.888.790	5.017.003	3.926.742
Índice de apalancamiento financiero - %	N/A	N/A	N/A

N/A – No aplicable – Como se presenta en el cuadro anterior, la Compañía posee deuda neta negativa (excedente de caja sobre las obligaciones por financiación) en monto superior al valor del capital total.





## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

#### 5 Instrumentos financieros por categoría

	Préstamos y cuentas por cobrar		
	2014		2013
	US\$		R\$
Activos, conforme el balance general			
Caja y equivalentes de caja	1.221.074	3.243.418	2.877.354
Sociedades de la Organización Odebrecht			549.216
Cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar y otros activos, excluyendo los pagos anticipados (i)	1.147.749	3.048.649	2.527.139
Cuentas corrientes consorciadas	66.394	176.356	206.722
	<u>2.435.217</u>	<u>6.468.423</u>	<u>6.160.431</u>
	Otros pasivos financieros		
	2014		2013
	US\$		R\$
Pasivo, conforme el balance general			
Financiaciones (ii)	39.914	106.020	130.927
Proveedores y otras obligaciones, excluyendo obligaciones legales (iii)	315.157	837.119	1.082.028
Cuentas corrientes consorciadas	32.817	87.168	89.582
Sociedades de la Organización Odebrecht	112.123	297.821	516
	<u>500.011</u>	<u>1.328.128</u>	<u>1.303.053</u>

- (i) Los pagos anticipados están excluidos del saldo de "Cuentas por cobrar de clientes" y "otros activos", una vez que ese análisis es exigido solamente para instrumentos financieros.
- (ii) Las categorías en esa divulgación son determinadas por el CPC 38. Por lo tanto, los arrendamientos financieros fueron presentados conjuntamente con las financiaciones.

La Compañía tiene arrendamientos en los que una parte importante de los riesgos y beneficios de la propiedad son retenidos por el arrendador y clasifica estas transacciones como arrendamientos operativos. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se registran como gasto del ejercicio durante el período de arrendamiento.

- (iii) Las obligaciones resultantes de la legislación están excluidas del saldo de "Proveedores y otras obligaciones", una vez que ese análisis es exigido solamente para instrumentos financieros.

#### 6 Caja y equivalentes de caja

	2014		2013
	US\$		R\$
Recursos en banco y caja	126.739	336.643	468.116
Inversiones de corto plazo	1.094.335	2.906.775	2.409.238
	<u>1.221.074</u>	<u>3.243.418</u>	<u>2.877.354</u>

Las aplicaciones financieras de la Compañía son de corto plazo, presentan alta liquidez, siendo prontamente convertibles en caja, además de estar sujetas a un insignificante riesgo de cambio de valor.





## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

#### 7 Cuentas por cobrar de clientes

	2014		2013
	US\$		R\$
Sector público			
Federal	16.936	44.987	611.717
Estadual	141.505	375.865	125.077
Municipal	67.221	178.553	207.642
	225.662	599.405	944.436
Sector privado	493.625	1.311.167	954.706
	719.287	1.910.572	1.899.142
Menos: Activo corriente	(566.714)	(1.505.307)	(1.478.640)
Activo no corriente	152.573	405.265	420.502

Como parte de su política de mitigación de los riesgos de actuación en países emergentes, la Compañía suele recibir anticipos de los clientes antes de iniciar una obra ("down payment"). Esos anticipos son descontados de cada factura hasta el término del contrato.

Los saldos de las cuentas por cobrar de clientes fueron actualizados considerando referencias contractuales, riesgos específicos de cartera y negociaciones en curso, incluso cobros por vías administrativa y judicial, obteniendo así resarcimientos de derechos por servicios prestados, incluyendo encargos financieros.

Las cuentas por cobrar de clientes al 31 de diciembre de 2014, incluyen R\$ 55.638 - US\$ 20.946 (2013 - R\$ 61.395) referentes a acuerdos celebrados y créditos con retraso con entidades públicas que están en procesos de cobro judicial, siendo que, en la mayoría de esos procesos fueron obtenidas sentencias favorables, y R\$ 194.105 - US\$ 73.076 (2013 - R\$ 194.997) de créditos con retraso para los cuales están siendo adoptadas acciones administrativas junto a los clientes.

La administración, tomando por base inclusive el histórico mínimo de pérdidas que la Compañía posee, no prevé pérdidas en la realización de esos créditos y entiende que en consecuencia de esas acciones podrá ocurrir el reconocimiento de valores complementarios a los contabilizados, cuando existan evidencias suficientes para fundamentar una razonable probabilidad de recibo de los valores correspondientes.



**Construtora Norberto Odebrecht S.A.****Notas explicativas de la administración a los estados  
contables al 31 de diciembre de 2014**

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

**8 Tributos a recuperar**

	2014		2013	
	US\$		R\$	
Activo corriente				
Tributos retenidos en el origen sobre rendimientos de aplicaciones financieras y facturación	76.433	203.022	167.528	
Otros tributos a recuperar	19.738	52.427	111.761	
	<u>96.171</u>	<u>255.449</u>	<u>279.289</u>	
Activo no corriente				
Impuestos y contribuciones sociales a recuperar	2.938	7.803	7.803	
	<u>2.938</u>	<u>7.803</u>	<u>7.803</u>	

**9 Existencias**

	2014		2013	
	US\$		R\$	
Materiales para aplicación en obras	84.154	223.530	268.368	
Inmuebles negociables	754	2.003	1.958	
Importaciones y exportaciones en curso	9.125	24.239	61.570	
Anticipos a proveedores	19.808	52.612	136.442	
	<u>113.841</u>	<u>302.384</u>	<u>468.338</u>	

**10 Otras cuentas por cobrar**

El 31 de diciembre de 2014, el montante de R\$ 569.086 – US\$ 214.248 registrado en la rúbrica de "Otras cuentas por cobrar" está relacionado con las operaciones de cesión de crédito entre ODB y la Compañía. El origen de ese saldo deriva de la compra a plazo de algunas acciones de emisión de ODBINV por integrantes que ocupan posiciones estratégicas en empresas de la Organización Odebrecht, en el ámbito del plan de incentivos a largo plazo. Sobre ese saldo, inciden intereses contractuales.

25 de 38



## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



#### 11 Partes relacionadas

##### (a) Sociedades de la Organización Odebrecht

##### Balance patrimonial

	2014		2013	
	US\$	R\$	Activo no corriente	Pasivo no corriente
	<b>Pasivo no corriente</b>			
ODB (*)	92.106	244.652	22.717	
Belgravia (*)	19.823	52.653	513.636	
Otras	194	516	12.863	516
<b>Total</b>	<b>112.123</b>	<b>297.821</b>	<b>549.216</b>	<b>516</b>

(\*) Los saldos de Sociedades de la Organización con la ODB y Belgravia se presentan de forma neta, compensados con los principales saldos mantenidos entre las empresas de la Organización Odebrecht, en el monto de R\$ 6.101.116 – US\$ 2.296.934 (2013 – 2.231.623).

Los principales saldos mantenidos con las Sociedades de la Organización están regidos por el instrumento contractual “Contrato de cuenta corriente y gestión única de caja”, firmado entre las empresas de la Organización. La naturaleza de las operaciones es de traspaso de recursos, cesión de créditos y asunción de obligaciones y no hay incidencia de cargas financieras.

##### (b) Cuenta corriente consorciadas

El 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta saldo de cuentas por cobrar de cuenta corriente con consorciadas junto a Odebrecht Serviços e Participações S.A. (“OSP”), en el valor de R\$ 79.025 – US\$ 29.751 (2013 – R\$ 92.917) referente a la obra para la construcción de UHE Santo Antonio.

El 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta saldo de cuentas por cobrar de cuenta corriente con consorciadas junto a CNO Brasil, en el valor de R\$ 177 – US\$ 67 (en 2013 tuvo saldo a pagar de R\$ 2.307) referente a la obra para la construcción del Corredor Dom Pedro I.

##### (c) Principales saldos

	2014				Balance general	
	US\$		R\$		R\$	
	Activo corriente	Pasivo exigible	Activo corriente	Pasivo exigible	Activo corriente	Pasivo exigible
Braskem S.A.	2.957		7.855		52.252	20.000
Enseada Indústria Naval	22.110	14.171	58.728	37.642	61.775	48.127
Odebrecht Properties	5.884	1.882	15.628	5.000	15.628	16.425
ODB S.A.		148.963		395.675		743.491
<b>Total</b>	<b>30.951</b>	<b>165.016</b>	<b>82.211</b>	<b>438.317</b>	<b>129.655</b>	<b>828.043</b>

##### (d) Remuneración de los administradores

En 2014, la Compañía efectuó pago en el valor de R\$ 45.592 - US\$ 17.164 (2013 R\$ 51.312) a título de remuneración a los administradores.

26 de 38



# Construtora Norberto Odebrecht S.A.

Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014  
En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



12 Inversiones

(a) Informaciones sobre las principales inversiones

	Cantidad de acciones o cuotas poseídas		Participación directa (%)		Patrimonio neto (pasivo al descubierto)			Utilidad neta (pérdida) del ejercicio		
					US\$			US\$		
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Belgravia	658.857.192	62.616.971	100,00	100,00	301.388	274.396	(38.849)	37.392		
Concesionaria IRISA Norte S.A.	7.572.028	7.572.028	29,05	29,05	34.190	32.893	1.297	41.869		
Concesionaria Interoceánica Sur - Tramo 2 S.A.	7.850.619	7.850.619	25,00	25,00	13.178	38.809	2.524	81.777		
Concesionaria Interoceánica Sur - Tramo 3 S.A.	12.143.211	12.143.211	25,00	25,00	21.970	64.859	42.889	71.870		
Concesionaria Transvase Olmos S.A.	23.053.985	23.053.985	36,32	36,32	19.256	50.048	30.792	27.230		
Concesionaria Ruta Del Sol	6.560.385.605	6.560.385.605	25,01	25,01	51.148	114.916	(6.960)	31.712		
ICN - Itaguá Construção Navais (I)	295.000	295.000	59,00	59,00	206.030	44.440	161.590	43.641		
VNL - Vias Nuevas de Lima S.A.C.	28.496.862	24.697.281	25,00	25,00	16.105	44.440	15.774	43.641		
Construtora Norberto Odebrecht de Bolivia S.A.	150	150	100,00	100,00	119.520	95.803	6.862	13.014		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Angola			100,00	100,00	22	52				
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Argentina			100,00	100,00	27.893	28.822	27.929	141.834		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Bolivia			100,00	100,00	160.421	426.109	81.318	98.925		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Colombia			100,00	100,00	3.086	7.622	(149)	(405)		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Costa Rica			100,00	100,00	63.696	125.725	23.680	(8.050)		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Ecuador			100,00	100,00	232	585				
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. México			100,00	100,00	47.131	53.633	19.780	37.375		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Panamá			100,00	100,00	49.496	131.472	27.611	(15.031)		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Paraguay			100,00	100,00	157.505	258.435	41.942	154.561		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Perú			100,00	100,00	1.420	3.773	(3.207)	(17.018)		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. República Dominicana			100,00	100,00	64.910	172.414	5.784	167.295		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Venezuela			100,00	100,00	21.197	56.303	11.409	30.394		
			100,00	100,00	584.048	1.015.260	125.930	821.430		

El 31 de diciembre de 2014, se constituyó provisión para pérdidas en inversiones en el monto de R\$ 135.582 - US\$ 51.044 (2013 - R\$ 248.140), relativo al pasivo descubierto de inversiones para las cuales la Compañía posee la intención de mantener el soporte financiero. El valor de esta provisión se compone, sustancialmente, de las inversiones que poseen pasivo al descubierto en las referidas fechas base.

El acervo neto de la invertida Itaguá fue transferido a la accionista ODB el 22 de diciembre de 2014.

COLEGIO NOTARIAL DO BRASIL  
115162  
AUTENTICACAO  
1021AV098473  
07 MAIO 2015  
NORBERTO SILVA - ESCR. AGT.  
DOUTOR XAVIER TORRES - ESCR. AGT.  
DOUTOR ZANFARLIN - ESCR. AGT.  
DOUTOR GONCALVES - ESCR. AGT.  
DOUTOR GONCALVES - ESCR. AGT.

00000554

## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014  
En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



### (b) Movimientos de las inversiones

	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Bajas / transferencias	Ajustes de valuación de invertida (ii)	Variación cambiaria de invertidas en el exterior (ii)	Resultado de equivalencia patrimonial (i)	Saldo al final del ejercicio
Belgravia	274.396	817.422	(8.879)	(317.435)	138.233	(103.191)	800.546
Concesionaria IRISA Norte S.A.	9.555		(1.372)		573	1.176	9.932
Concesionaria Interoceánica Sur - Tramo 2 S.A.	9.702		(3.489)	172	748	1.618	8.751
Concesionaria Interoceánica Sur - Tramo 3 S.A.	16.207		(10.668)	497	1.637	6.916	14.589
Concesionaria Trásvase Olimos S.A.	18.177				2.928	(2.528)	18.577
Concesionaria Ruta Del Sol	103.770				(9.150)	42.249	136.869
ICN - Itaguaí Construções Navais	26.220		(50.940)			24.720	5.169
VNL - Vias Nuevas de Lima S.A.C.	23.951			41.355			79.434
Construtora Norberto Odebrecht de Báltica S.A.	52				8.959		59
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Angola	28.822		(86.866)		7		27.893
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Argentina	300.172		(89.312)		11.753	74.184	426.109
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Bolivia	7.622				(27.434)	242.683	8.196
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Colombia	125.725		(6.668)		969	(395)	169.188
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Costa Rica	585				(12.769)	62.900	616
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Ecuador	53.633			180	31		125.189
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. México	57.001				18.837	52.539	131.472
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Panamá	258.435				1.130	73.341	418.366
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Paraguay	11.954				48.524	111.407	3.773
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Perú	155.345	47.950	(61.127)	1.583	337	(8.518)	172.414
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Rep. Dominicana	25.807				13.299	15.364	56.303
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Suc. Venezuela	1.015.260		(619.550)		192	30.304	1.551.348
Otros inversiones	35.866	17.182	(66.525)	242	128.747	1.026.891	136.727
<b>Al 31 de diciembre de 2014 - R\$</b>	<b>2.558.257</b>	<b>882.554</b>	<b>(1.005.396)</b>	<b>(273.406)</b>	<b>324.208</b>	<b>1.810.134</b>	<b>4.296.351</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014 - US\$</b>	<b>958.127</b>	<b>332.262</b>	<b>(378.509)</b>	<b>(102.931)</b>	<b>122.057</b>	<b>681.475</b>	<b>1.617.480</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013 - R\$</b>	<b>1.739.307</b>	<b>185.744</b>	<b>(1.016.798)</b>	<b>(261.591)</b>	<b>135.351</b>	<b>1.776.244</b>	<b>2.558.257</b>

(i) El valor de la equivalencia patrimonial en el resultado incluye la equivalencia patrimonial de otras inversiones clasificadas en el activo no corriente, cuyo efecto en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 es de R\$ 94.109 - US\$ 35.430 (2013 - R\$ 21.104).

(ii) Los valores de ajuste de valuación patrimonial y variación cambiaria de inversiones en el exterior, reconocidos en el patrimonio neto (Nota 17 (c)), incluyen los efectos de las inversiones con pasivo al descubierto, clasificadas en el pasivo no corriente, en el rubro "Provisión para pérdidas en inversiones".



## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014  
En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

13

### Bienes de uso

	Terrenos	Edificaciones e instalaciones	Máquinas y equipos	Vehículos y embarcaciones	Muebles y utensilios	Otros	Total
Costo							
Depreciación acumulada							
Al 31 de diciembre de 2013 - R\$	3.129	54.493 (5.983)	376.170 (115.337)	46.712 (18.802)	66.846 (18.736)	152.360 (44.893)	699.710 (203.751)
Adquisiciones		4.224	15.634	4.211	7.521	22.136	53.726
Bajas, netas de depreciación		(1.792)	(1.398)	(504)	(3.726)	(3.205)	(10.625)
Transferencias		1.288	3.776	73		(5.137)	
Depreciaciones		(30.609)	(64.325)	(10.350)	(6.642)	(10.408)	(122.334)
Al 31 de diciembre de 2014 - R\$	3.129	21.621	214.520	21.340	45.263	110.853	416.726
Costo							
Depreciación acumulada							
Al 31 de diciembre de 2014 - R\$	3.129	58.146 (36.525)	379.761 (165.241)	49.144 (27.804)	68.402 (23.139)	165.193 (54.340)	723.775 (307.049)
Al 31 de diciembre de 2014 US\$	1.178	8.140	80.762	8.034	17.041	41.733	156.888
Tasas anuales de depreciación (%)		4	hasta 17	25	10	hasta 10	

Flávio Lemos Zanfirato  
Especialista Autenticando



00000556





## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

#### 14 Financiaciones

Los saldos de las financiaciones en el pasivo corriente y no corriente, en los montos de R\$ 34.922 – US\$ 13.147 (2013 – R\$ 32.738) y R\$ 71.098 – US\$ 26.767 (2013 – R\$ 98.189), respectivamente, comprenden, sustancialmente, operaciones de captación de recursos en moneda nacional de las líneas de crédito FINAME – Financiamiento de Máquinas e Equipamentos, garantizadas por enajenación fiduciaria de los bienes financiados, sobre los cuales inciden la variación de la TILP, acrecida de “spread” del 6,20% a.a e intereses prefijados de 2,50% a 10,00% a.a.

La Compañía es garante de operaciones para captaciones internacionales vía emisión de “Bonds” realizadas por la Odebrecht Finance Ltd. (“OFL”), controlada indirecta de ODB, participante de la Organización.

El monto no corriente tiene la siguiente composición, por año de vencimiento:

	2014		2013
	US\$	R\$	R\$
2015			31.697
2016	11.909	31.634	28.393
2017	4.797	12.741	14.129
2018	2.805	7.451	7.153
2019	2.636	7.001	6.703
2020	2.217	5.888	5.590
2021	1.750	4.648	3.084
2022	610	1.620	1.291
2023	43	115	149
	<u>26.767</u>	<u>71.098</u>	<u>98.189</u>

El valor justo de las financiaciones no corrientes es sustancialmente próximo a su valor contable y se basa en los flujos de caja descontados.

Las financiaciones de la Compañía son mantenidas en las siguientes monedas:

	2014		2013
	US\$	R\$	R\$
Moneda Local (Reales)	32.991	87.631	109.271
Moneda Extranjera	6.923	18.389	21.656
	<u>39.914</u>	<u>106.020</u>	<u>130.927</u>

#### (i) Cláusulas específicas

Los contratos de financiaciones de la Compañía, así como las operaciones en que la misma es garante, están libres de cláusulas de covenants financieros.

30 de 38



COLEGIO NOTARIAL DO BRASIL  
 AUTENTICAÇÃO  
 115162  
 1021AV098460  
 2015  
 DARIO ANDRADE ARELLANO - ESCR. AUT.  
 JEFFERSON XAVIER VIEIRA - ESCR. AUT.  
 FELIPE LOPES ZANON - ESCR. AUT.  
 VALDIR MENEZES GODOI - ESCR. AUT.



## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

#### 15 Provisiones fiscales, laborales y civiles

La Compañía ha provisionado al 31 de diciembre de 2014, el monto de R\$ 100.700 – US\$ 37.911 (2013 - R\$ 83.989) en pasivo corriente y R\$ 2.960 – US\$ 1.114 en pasivo no corriente clasificado en otros pasivos (no tenía monto en 2013), para hacer frente a los gastos relacionados a reclamaciones laborales, tributarias y civiles que, según la evaluación de los administradores y sus asesores jurídicos externos, son de pérdida considerada probable.

Además, la Compañía está discutiendo reclamaciones laborales, tributarias y civiles en el monto de R\$ 876.232 – US\$ 329.882 (2013 - R\$ 630.582), para las cuales no fue constituida provisión para pérdidas pues según evaluación de los administradores y sus asesores jurídicos externos consideran posible el éxito en las demandas.

En noviembre de 2009, la Compañía adhirió al Programa de Recuperación Fiscal, instituido por la Ley nº 11.941/09 y por la Medida Provisoria nº 449/2008, con el objetivo de optimizar y regularizar los pasivos fiscales a través de un sistema especial de pago y de financiación de sus obligaciones fiscales y de previsión. Al 30 de junio de 2011, la Compañía consolidó el programa de pago a plazos en el monto de R\$ 144.398, en cuotas hasta 161 meses para los saldos del PAEX y en 11 meses para los demás débitos.

El saldo restante, al 31 de diciembre de 2013, presentaba R\$ 9.338 y se encontraba clasificado en el pasivo corriente en el rubro "Impuestos, tasas, salarios y contribuciones sociales" y R\$ 31.239 se encontraba clasificado en el pasivo no corriente. Se pagó la cuenta en el ejercicio de 2014.

#### 16 Impuesto a la renta y contribución social sobre la utilidad

El cálculo de esos tributos en Brasil para los ejercicios terminados al 31 de diciembre se presenta a continuación:

		2014	2013
	US\$		R\$
Utilidad antes del impuesto a la renta y de la contribución social	692.021	1.838.145	1.496.346
Impuesto a la renta y contribución social - calculados a una alícuota de 34%	(235.287)	(624.969)	(508.758)
Ajustes para cálculo de la alícuota efectiva:			
Ajustes de períodos anteriores	(3.332)	(8.850)	
Los incentivos fiscales	1.988	5.281	
Exclusiones permanentes, netas	225.729	599.582	643.448
Efecto del Impuesto a la renta y contribución social en el resultado	(10.902)	(28.957)	134.690
Impuesto a la renta /contribución social corriente	(56.170)	(149.199)	(181.110)
Impuesto a la renta /contribución social diferidos	45.268	120.242	315.800
Impuesto a la renta y contribución social en el resultado	(10.902)	(28.957)	134.690

Rogério Lopes Zanforlin  
Escritório Autônomo

ATA DE REG. CIVIL DAS PESSOAS NATURAIS DO  
MUNICÍPIO DE BUIARANA - S. PAULO - SP.  
O SR. EVANDRO GUIMARAES - ORIGINAL  
AQUI ESTÁ COPIA EXTRAÍDA  
PELO CARTÓRIO, CONFORME O  
ORIGINAL, DO U.F.



**Construtora Norberto Odebrecht S.A.****Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014**

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

**(a) Impuesto a la renta y contribución social corrientes y diferidos**

El impuesto a la renta y la contribución social diferidos son calculados sobre las pérdidas fiscales del impuesto a la renta, la base negativa de contribución social y las correspondientes diferencias temporales entre las bases de cálculo del impuesto sobre activos y pasivos y los valores contables de los estados contables. Las tasas de esos impuestos, definidas actualmente para determinación de los tributos diferidos, son del 25% para el impuesto a la renta y del 9% para la contribución social.

**(b) Reconocimiento del impuesto a la renta y contribución social diferidos**

Los saldos activos se componen de impuesto a la renta y contribución social sobre adiciones temporales. Los saldos pasivos se componen de impuesto a la renta y contribución social sobre exclusiones temporales. Al 31 de diciembre de 2014, los saldos de impuesto a la renta y contribución social corrientes fueron compensados en parte con créditos de retención en la fuente.

La composición del impuesto a la renta y la contribución social diferidos el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se presenta a continuación:

**(i) Impuesto a la renta**

	2014		2013
	US\$		R\$
Activo no corriente	79.895	212.217	125.824

**(ii) Contribución social**

	2014		2013
	US\$		R\$
Activo no corriente	29.944	79.538	45.688

**(c) Recuperación de los activos de impuesto a la renta y contribución social constituidos**

El 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta posición activa de impuesto a la renta y contribución social diferidos. Los saldos activos se componen en su mayoría de diferencias temporarias, fundamentadas en la propia realización de esas diferencias con base en el presupuesto de resultados futuros.

Tal presupuesto contempla como premisas básicas el constante incremento en su "backlog" (cartera de ingresos ya contratadas poseída por la Compañía) en los últimos años; la previsión de aumento de las inversiones en el área de energía e infraestructura en el país; y, la disponibilidad, para fines de tributación, de los resultados devengados por subsidiarias localizadas en el exterior en la fecha del balance en el cual hayan sido calculados.



Renato Lopes Zanforlin  
Escritório Autônomo em  
Aracaju - AL  
CNPJ nº 07.011.818/0001-00  
OAB/AL nº 17.738  
OAB/AL nº 17.738



## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

#### (d) Incentivo fiscal – Impuesto a la renta persona jurídica

La Compañía, a través del Laudo constitutivo n° 0219/2006, del 9 de octubre de 2006, de la Agência de Desenvolvimento del Nordeste – ADENE, del Ministério de la Integração Nacional, obtuvo, hasta el año base de 2016 (año calendario de 2015), el derecho al beneficio de reducción del 75% en el impuesto a la renta debido sobre la utilidad proveniente de filial constituida para la fabricación y montaje de plataformas marítimas para explotación de petróleo contratadas por Petrobras y PNBV. La planta de fabricación y montaje está instalada en Vila de São Roque de Paraguaçu, en la ciudad de Maragogipe, estado de Bahia.

#### (e) Ley n° 12.973 de 13 de mayo de 2014

El 14 de mayo de 2014, fue publicada la Ley 12.973 (conversión de la Medida Provisoria n° 627), que revoca el Régimen Tributario de Transición (“RTT”), altera la legislación de utilidades obtenidas en el exterior e incluye otras providencias, con vigencia a partir de 2015.

La referida Ley permite que el contribuyente opte por la anticipación de los efectos para 2014, como condición para eliminar eventuales efectos tributarios especialmente relacionados a dividendos. La Compañía analizó los impactos de la aplicación de esa nueva norma y decidió realizar la opción anticipada de la Ley.

En lo referente a la opción de la aplicación anticipada de las reglas relacionadas al reconocimiento fiscal de las utilidades obtenidas por sus invertidas en el exterior, la Compañía decidió, de misma manera, por la adopción anticipada de la referida Ley, cuya manifestación definitiva ocurrió en la DCTF (Declaración de Débitos y Créditos Tributarios Federales) relativa al mes de diciembre de 2014.

La Administración no espera efectos relevantes en lo que atañe a la vigencia de la Ley 12.973/14, ya que la Compañía no presenta ajustes relevantes de RTT, y actúa en el exterior, esencialmente, en países con alícuota de impuesto a la renta compatible con la de Brasil.

#### 17 Patrimonio neto

##### (a) Capital social

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 es de R\$ 3.977.624 – US\$ 1.497.487 (2013 - R\$ 2.170.256), suscrito e integrado totalmente por personas físicas y jurídicas nacionales, representado por 163.912.961 acciones ordinarias y 119.248.213 acciones pretendas (2013 - 163.912.961 acciones ordinarias y 119.248.213 acciones pretendas), sin valor nominal.

El 29 de abril de 2013, fue aprobado, en Asamblea General Ordinaria, el aumento de capital de la Compañía en el valor de R\$ 89.545, mediante la capitalización del saldo integral de la reserva legal, sin emisión de nuevas acciones.

El 31 de mayo de 2013, fue aprobado, en Asamblea General Extraordinaria, el aumento de capital de la Compañía en el valor de R\$ 23.777, con emisión de 606.046 acciones ordinarias y 440.904 acciones preferenciales mediante incorporación del acervo neto de OPIP (Nota 1 (i)).

El 30 de agosto de 2013, fue aprobada, en Asamblea General Extraordinaria, la reducción de capital de la Compañía en el valor de R\$ 30.340, sin la cancelación de acciones de la Compañía, mediante la transferencia de acciones de Atlanta para la accionista ODB (Nota 1 (i)).

33 de 38



**Construtora Norberto Odebrecht S.A.****Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014**

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



El 30 de septiembre de 2013, fue aprobado, en Asamblea General Extraordinaria, el aumento de capital de la Compañía en el valor de R\$ 369, con emisión de 15.043 acciones, siendo 8.708 acciones ordinarias y 6.335 acciones preferenciales, mediante aporte de 10.000 acciones, representando el 100% del capital social de MACOL (Nota 1 (i)).

El 28 de abril de 2014, fue aprobado el aumento de capital social de la Compañía en el valor de R\$ 1.832.606 – US\$ 689.936, sin emisión de nuevas acciones, integradas por la accionista ODB mediante capitalización de las reservas para futuro aumento de capital y legal, en los montantes de R\$ 1.751.054 – US\$ 659,233 y R\$ 81.552 – US\$ 30.703, respectivamente, pasando de R\$ 2.170.256 – US\$ 817.053 a R\$ 4.002.862 – US\$ 1.506.989.

El 22 de diciembre de 2014, fue aprobada, en Asamblea General Extraordinaria, la reducción de capital de la Compañía en el valor de R\$ 25.238 – US\$ 9.502, sin la cancelación de acciones de la Compañía, mediante transferencia del acervo neto de Itaguaí a la accionista ODB (Nota 1 (i)).

**(b) Distribución de la utilidad**

Según el estatuto social, el destino de la utilidad del ejercicio (propuesta de la siguiente forma), incluso la distribución de dividendos, serán sometidas a aprobación en la Asamblea General de los Accionistas.

**(i) Reserva legal**

Es constituida mediante 5% de la utilidad neta del ejercicio hasta un máximo del 20% del capital social o hasta que el saldo de esa reserva, acrecido del monto de reserva de capital, exceda al 30% del capital social.

En abril de 2014, fue aprobada en Asamblea General Ordinaria, el uso de la reserva legal para aumento de capital social de la Compañía en el monto de R\$ 81.552 – US\$ 30.703.

El valor constituido de reserva legal en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 fue de R\$ 90.459 – US\$ 34.056.

**(ii) Reserva de utilidades a realizar**

Esta reserva fue constituida basada en utilidades no realizadas, en conformidad con las secciones I y II del párrafo 1° del artículo 197 de la Ley de las Sociedades por Acciones, cuya realización futura ocurrirá en los términos de la legislación pertinente.

La administración de la Compañía propuso la distribución de dividendos, en el monto de R\$ 240.989 – US\$ 90.727, vía realización parcial del saldo de reservas de utilidades a realizar, que fue contabilizado en “Dividendos” de corto plazo. La mencionada aprobación será ratificada cuando ocurra la Asamblea General Ordinaria, a ser realizada en abril de 2015.

El valor destinado a la reserva de utilidades a realizar en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 fue de R\$ 1.237.097 – US\$ 465.739 (2013 – R\$ 945.809).



## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



(iii) Reserva para realización de inversiones (estatutaria)

Se refiere a la retención del saldo restante de utilidades acumuladas, hasta que, junto con la reserva legal, alcance el 100% del capital social, con el objetivo de cumplir con el proyecto de crecimiento de los negocios, establecido en el plan de inversiones de la Compañía, en conformidad con el presupuesto de capital aprobado y propuesto por los administradores de la Compañía, ratificado por la Asamblea General Ordinaria realizada el 27 de abril de 2012, en cumplimiento al artículo 196 de la Ley de las Sociedades por Acciones.

El valor destinado a la reserva para realización de inversiones en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 fue de R\$ 323.556 – US\$ 121.812.

(iv) Reserva de utilidades - Subvención para inversiones

Según la Ley n° 11.638/07 y el CPCo7 – “Subvención y asistencia gubernamentales”, los valores correspondientes al incentivo fiscal evaluado conforme nota 16 (d) fueron contabilizados en el resultado del ejercicio y posteriormente destinados a la reserva de subvención para inversiones. Esa reserva solamente puede ser utilizada para aumentar el capital social o para eventual absorción de pérdidas contables, conforme previsto en el artículo 545 del Reglamento del Impuesto a la Renta.

Como consecuencia de los cambios introducidos por las Leyes n° 11.638/07 y n° 11.941/09 y MP n° 449/08, el saldo de la reserva de subvención para inversiones fue reclasificado de la reserva de capital para la reserva de utilidades.

(v) Reserva para futuro aumento de capital

La administración de la Compañía aprobó la constitución de esa reserva, en el monto de R\$ 1.751.054, excedente de la destinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, tras la distribución de los dividendos y las constituciones de las reservas legal y de inversiones, en función del artículo 199 de la Ley n° 11.638/07, que determina que el saldo de las reservas de utilidades no podrá ultrapasar el capital social. La propuesta de esta reserva es la de aumentar el capital social para que sea compatible con el volumen de negocio e inversiones previstas para la Compañía en los próximos años.

En abril de 2014, fue aprobado en la Junta General de Accionistas, la capitalización de reservas para el futuro ampliación de capital por un monto de R\$ 1.751.054 – US\$ 659.232.

(c) Ajuste de valuación patrimonial

Esta cuenta fue creada por la Ley n° 11.638/07 con el objetivo de registrar los valores pertenecientes al patrimonio neto que no transitaron por el resultado del ejercicio. El impacto de esos valores en el resultado ocurrirá cuando sean efectivamente realizados. A seguir demostramos los movimientos en esta cuenta para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

	2014		2013
	US\$		R\$
Saldo al inicio del ejercicio	124.532	330.782	455.131
Ajustes de valuación patrimonial de sociedades controladas y vinculadas	(102.572)	(272.451)	(261.176)
Variación cambiaria de sociedades controladas y vinculadas en el exterior	138.844	368.798	136.827
Saldo al cierre del ejercicio	160.804	427.129	330.782

Renato Lopes Zanforlin  
Escritório Assessoria





## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

#### (d) Derechos de las acciones

Las acciones preferidas, sin derecho a voto, tienen prioridad en el reembolso del capital en caso de liquidación y, con base en la Ley n° 10.303/01, las acciones preferidas y ordinarias tienen el mismo derecho con respecto al pago de dividendos. A los titulares de acciones de cualquier especie les será atribuido, en cada ejercicio, un dividendo no inferior al 25%, teniendo como base la utilidad neta del ejercicio ajustado según los términos de la Ley de las Sociedades por Acciones.

La administración de la Compañía aprobó la distribución de dividendos inferiores a los mínimos obligatorios, relativos al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, en el valor de R\$ 154.686 – US\$ 58.236, contabilizados en “Dividendos” de corto plazo. La mencionada decisión será ratificada en Asamblea General Ordinaria, a ser realizada en abril de 2015.

La porción remanente de utilidades acumuladas fue destinada a las reservas de utilidades a realizar y para realización de inversiones.

	2014		2013
	US\$		R\$
<b>Utilidad del ejercicio de las operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la Compañía</b>	681.119	1.809.188	1.631.036
<b>Media ponderada de la cantidad de acciones, por clase (en miles)</b>			
Acciones ordinarias	163.913	163.913	163.656
Acciones preferenciales	119.248	119.248	119.061
	<u>283.161</u>	<u>283.161</u>	<u>282.717</u>
<b>Resultado por acciones (expresado en Reales)</b>			
Acciones preferenciales y ordinarias	<u>2.405</u>	<u>6.389</u>	<u>5.769</u>

#### 18 Ingresos netos por servicios y ventas

La reconciliación de los ingresos de servicios prestados para el ingreso neto está a continuación:

	Ejercicios terminados el 31 de diciembre	
	2014	2013
	US\$	R\$
<b>Ingresos de servicios</b>		
Mercado interno	2.467.494	6.554.159
Mercado externo	266.020	706.602
	<u>2.733.514</u>	<u>7.260.761</u>
<b>Ingresos de ventas</b>		
Mercado interno	73.750	195.894
	<u>73.750</u>	<u>195.894</u>
<b>Impuestos y contribuciones sobre servicios</b>	<u>(195.165)</u>	<u>(518.398)</u>
<b>Ingreso neto de servicios y ventas</b>	<u>2.612.099</u>	<u>6.938.257</u>
		<u>9.608.243</u>



## Construtora Norberto Odebrecht S.A.

### Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014

En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses



#### 19 Resultado financiero, neto

	Ejercicios terminados el 31 de diciembre		
	US\$	2014	2013
Ingresos de aplicaciones financieras	63.138	167.708	79.704
Variación cambiaria, neta	(196.036)	(520.711)	(805.337)
Intereses de financiaciones	(1.434)	(3.809)	(1.179)
Comisiones bancarias	(4.813)	(12.785)	(16.076)
Intereses sobre otros activos	28.182	74.857	20.670
Otros, neto	(4.046)	(10.747)	(8.970)
	(115.009)	(305.487)	(731.188)

#### 20 Gastos por naturaleza

	2014			2013		
	US\$		R\$			R\$
<b>Clasificados por naturaleza:</b>						
Materia prima, insumos y materiales de uso y consumo	877.243	2.330.133	2.882.731			
Gastos con personal	1.138.382	3.023.771	4.366.879			
Servicios de terceros	492.671	1.308.632	1.678.187			
Depreciación, amortización y agotamiento	51.079	135.677	120.794			
	<b>2.559.375</b>	<b>6.798.213</b>	<b>9.048.591</b>			
<b>Clasificados por función:</b>						
Costo de los productos vendidos/servicios prestados	1.912.664	5.080.419	7.442.107			
Costo de las mercancías vendidas	250.673	665.838	534.777			
Gastos generales y administrativos	396.038	1.051.956	1.071.707			
	<b>2.559.375</b>	<b>6.798.213</b>	<b>9.048.591</b>			

#### 21 Cobertura de seguros (no auditado)

La uniformidad en el tratamiento de riesgos en la Organización se garantiza a través de su Política de Seguros y de la Política Financiera y de Garantías ("Políticas"), que definen los conceptos básicos, directrices generales y competencias para la contratación y administración de los mismos y para las relaciones con el mercado asegurador.

Las Políticas, que incluyen seguros y garantías contratados con las aseguradoras son: (i) observadas por ODB y sus controladas de capital cerrado; (ii) sirven de orientación a la elaboración de la Política de Seguros y Política Financiera y de Garantías de las empresas de capital abierto controladas por ODB; y (iii) como referencia para voto de sus representantes en la aprobación de políticas semejantes en las empresas con gestión o control compartido.

OCS, subsidiaria integral de ODB con experiencia internacional y actuación global, de común acuerdo con ODB, es responsable por la aplicación de la Política y por el apoyo a la gestión del riesgo en el ámbito de la Organización, asegurando la contratación a precio cierto de las coberturas adecuadas a cada contrato o emprendimiento del segmento de ingeniería y construcción.







**Construtora Norberto Odebrecht S.A.**

**Notas explicativas de la administración a los estados contables al 31 de diciembre de 2014**  
En miles de reales y en miles de dólares estadounidenses

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Política fue cumplida en toda su extensión, no habiendo noticia de cualquier riesgo bajo el amparo de las Políticas que no haya sido debidamente analizado y mitigado, o de ocurrencia de siniestro sin cobertura adecuada.

El 31 de diciembre de 2014, el monto de cobertura de seguros de la Compañía y sus controladas es equivalente a US\$ 39.986.021 - R\$ 106.210.869 (2013 - US\$ 44.740.825). La Compañía y sus controladas poseen operaciones de seguro garantía ("Surety Bond"), que al 31 de diciembre de 2014 es equivalente a US\$ 12.423.603 - R\$ 32.999.574 (2013 - US\$ 13.758.595).

\* \* \*

OF. DE REG. CIVIL DAS PESSOAS NATURAIS E  
EMPRESARIATO DO RUIANA - S. PAULO - SP  
DR. EVANDRO CUMHA - OFICIAL  
AUTENTICO ESTA COPIA EXTRAIDA  
PELO CARTORIO, CONFORME COM O  
ORIGINAL, DOU FE.



Renato Lopes Zanforlin  
Escritor Autorizado



REPÚBLICA DEL ECUADOR

OFICINA CONSULAR GENERAL DEL ECUADOR EN SAO PAULO

LEGALIZACIÓN DE FIRMA N° 298/2015



Quien suscribe MARIA LORENA DONOSO LARREA, CANCELLER 1 en la Ciudad de SAO PAULO, BRASIL, certifica que la firma de RENATO LOPES ZANFORLIN, NOTARIO, ESCRIVENTE 13° SUBDISTRITO DO BUTANTA - SP que aparece en este documento original, es la misma que consta en los registros de este Consulado por lo tanto, certifica que es auténtica, a fin de que el indicado documento de fé pública en el Ecuador.

SAO PAULO, 8 de Mayo del 2015

*Maria Lorena Donoso Larrea*  
MARIA LORENA DONOSO LARREA  
CANCELLER 1

Arancel Consular: III 15.8

Valor: US \$ 50,00



LEG<<12>> <<SAO PAULO>> <<792492>>

Legalización de firma en otros documentos (personas jurídicas)

*[Handwritten signature]*

NOTARÍA TRIGÉSIMA DE QUITO

De acuerdo a Art. 18 Numeral 5 de la Ley Notarial. Es Fiel  
Copia del Original... foja (s). Certifico

Quito a, 01 SEP 2015

*[Handwritten signature]*  
Dr. Darío Andrade Arellano.  
NOTARIO