

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

CONTENIDO:

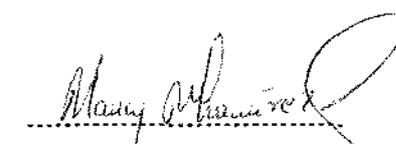
Estados de Situación Financiera Clasificado
Estados de Resultados Integrales por Función
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo Método Directo
Políticas y Notas a los Estados Financieros

Panamericana Vial S.A. PANAVIAL
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	20,261,371	25,083,751
Activos financieros			
Activos financieros disponibles para la venta	(6)	21,633,521	37,746,526
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	(7)	1,208,422	8,122,628
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	(8)	78,159,369	32,170,668
Otras cuentas por cobrar relacionadas	(9)	2,056,982	39,063
Otras cuentas por cobrar no relacionadas		3,698	7,957
Inventarios	(10)	1,806,410	1,442,267
Servicios y otros pagos anticipados	(11)	9,836,782	11,230,965
Activos por impuestos corrientes	(12)	13,478,347	5,986,028
Otros activos corrientes		164,527	81,449
Total activos corrientes		148,609,429	121,911,302
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	(13)	8,583,203	8,924,384
Activo intangible	(14)	13,180,016	16,070,986
Activos financieros no corrientes			
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	(15)	111,554	605,245
Inversiones en subsidiarias	(16)	-	413,033
Total activos no corrientes		21,874,773	26,013,648
		170,484,202	147,924,950


 Ing. Marcelo Herdoíza
 Gerente General

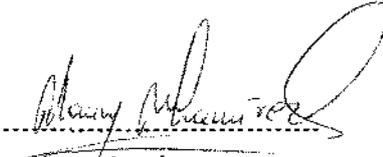

 Nancy Ramírez
 Contadora General
 Reg. No. 17-05493

Ver políticas contables
y notas a los estados financieros

Panamericana Vial S.A. PANAVIAL
 (Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
 (Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Cuentas y documentos por pagar	(17)	4,469,690	3,503,564
Provisiones		342,879	133,064
Otras obligaciones corrientes	(18)	13,130,432	4,681,068
Cuentas por pagar diversas con relacionadas	(20)	56,812,031	23,094,706
Anticipos de clientes	(21)	41,530,303	97,830,428
Otros pasivos corrientes		3,183	750
Total pasivos corrientes		116,288,518	129,243,580
Pasivos no corrientes			
Pasivo diferido	(22)	4,117,318	525,961
Otros pasivos no corrientes	(23)	1,120,310	921,009
Total pasivos no corrientes		5,237,628	1,446,970
Total Pasivos		121,526,146	130,690,550
PATRIMONIO			
Capital	(24)	720,000	720,000
Reservas	(25)	360,000	360,000
Resultados acumulados	(26)	47,878,056	16,154,400
Total Patrimonio		48,958,056	17,234,400
Total Pasivo y Patrimonio		170,484,202	147,924,950

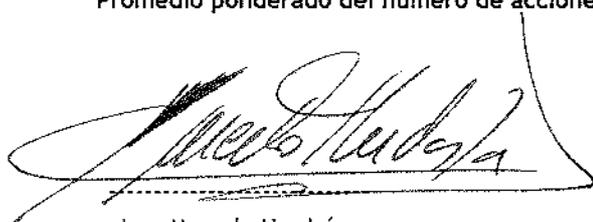

 Ing. Marcelo Herdoíza
 Gerente General


 Nancy Ramírez
 Contadora General
 Reg. No. 17-05493

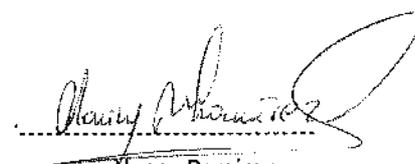
Ver políticas contables
y notas a los estados financieros

Panamericana Vial S.A. PANAVIAL
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,		2013	2012
Ingresos de actividades ordinarias	(28)	368,899,981	213,529,215
Costo de ventas y producción	(29)	<u>(312,958,342)</u>	<u>(204,733,579)</u>
Ganancia bruta en operación		55,941,639	8,795,636
Gastos administrativos	(30)	<u>(3,147,314)</u>	<u>(3,077,651)</u>
Utilidad en operación		52,794,325	5,717,985
Otros ingresos			
Intereses ganados		2,090,994	3,406,006
Otros ingresos no operacionales		110,035	346,227
Otros gastos			
Gastos financieros		(161,252)	(20,703)
Otros gastos no operacionales		(1,031,641)	(60,728)
Participación a trabajadores	(18)	<u>(5,713,127)</u>	<u>(1,998,449)</u>
		<u>(4,704,991)</u>	<u>1,672,353</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		48,089,334	7,390,338
Impuesto a la ganancia			
Impuesto a la renta corriente	(19)	(7,150,775)	(2,616,547)
Impuesto diferido	(22)	<u>(3,545,955)</u>	<u>895,157</u>
		<u>(10,696,730)</u>	<u>(1,721,390)</u>
Utilidad neta, procedente operaciones continuadas		<u>37,392,604</u>	<u>5,668,948</u>
Otro resultado integral			
Componentes de otro resultado integral		-	-
Resultado integral total		<u>37,392,604</u>	<u>5,668,948</u>
Utilidad por acción		<u>51.93</u>	<u>7.87</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		<u>720,000</u>	<u>720,000</u>



Ing. Marcelo Herdoíza
Gerente General

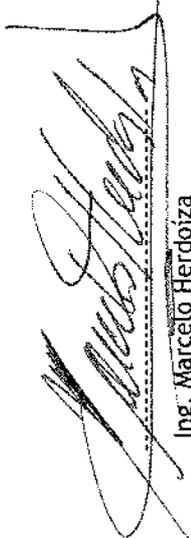


Nancy Ramirez
Contadora General
Reg. No. 17-05493

Ver políticas contables
y notas a los estados financieros

Panamericana Vial S.A. PANAVIAL
 (Una Subsidiaria de Constructora Herdoiza Guerrero S.A.)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 (Expresados en dólares)

	Resultados acumulados						Total patrimonio de los accionistas	
	Capital	Reservas	Reserva de capital	Resultados acumulados primera adopción	Utilidades retenidas	Utilidad neta del ejercicio		Total resultados acumulados
Saldo al 31 de diciembre de 2011	720,000	360,000	4,974,665	4,568,119	942,668	7,131,493	17,616,945	18,696,945
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(7,131,493)	(7,131,493)	(7,131,493)
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	5,668,948	5,668,948	5,668,948
Saldo al 31 de diciembre de 2012	720,000	360,000	4,974,665	4,568,119	942,668	5,668,948	16,154,400	17,234,400
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(5,668,948)	(5,668,948)	(5,668,948)
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	37,392,604	37,392,604	37,392,604
Saldo al 31 de diciembre de 2013	720,000	360,000	4,974,665	4,568,119	942,668	37,392,604	47,878,056	48,958,056

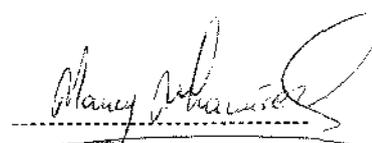

 Ing. Marcelo Herdoiza
 Gerente General


 Nancy Ramirez
 Contadora General
 Reg. No. 17-05493

Panamericana Vial S.A. PANAVIAL
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2013	2012
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	264,593,236	166,857,809
Clases de pagos por actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(281,995,043)	(184,844,240)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1,998,449)	(6,777,375)
Intereses pagados	(161,252)	(20,703)
Intereses recibidos	2,090,994	3,406,006
Impuestos a las ganancias pagados	(3,527,577)	(2,922,662)
Otras entradas	(494,282)	285,499
Flujos de efectivo utilizados en actividades de operación	(21,492,373)	(24,015,666)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo	207,065	91,475
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(1,395,098)	(1,209,534)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	(3,928)	(5,245)
Otras entradas de efectivo	23,530,902	6,644,189
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión	22,338,941	5,520,885
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(5,668,948)	(7,131,493)
Financiación por préstamos	-	(2,000,000)
Otras entradas	-	-
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación	(5,668,948)	(9,131,493)
(Disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(4,822,380)	(27,626,274)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	25,083,751	52,710,025
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	20,261,371	25,083,751


 Ing. Marcelo Herdoíza
 Gerente General


 Nancy Ramírez
 Contadora General
 Reg. No. 17-05493

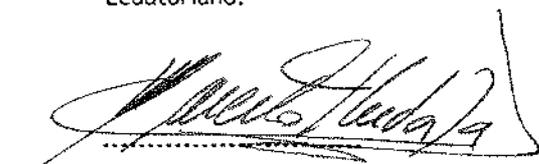
Ver políticas contables
y notas a los estados financieros

Panamericana Vial S.A. PANAVIAL
 (Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)
CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN
 (Expresados en dólares)

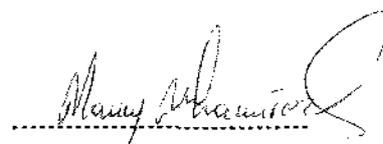
Años terminados en Diciembre 31,	2013	2012
Ganancia antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta	53,802,461	9,388,787
Ajuste por partidas distintas al efectivo:		
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	4,399,821	4,289,331
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	7,150,775	2,616,547
Ajustes por gasto por participación trabajadores	5,713,127	1,998,449
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(15,982,533)	(3,739,632)
	<u>55,083,651</u>	<u>14,553,482</u>
Cambios en activos y pasivos		
Incremento en cuentas por cobrar clientes	(45,988,701)	(559,815)
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	(2,013,660)	114,482
Disminución (incremento) en anticipos de proveedores	1,394,183	(7,441,810)
Incremento en inventarios	(364,143)	(401,821)
(Incremento) disminución en otros activos	(7,575,397)	1,989,802
Incremento en cuentas por pagar comerciales	966,126	18,279,538
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	30,954,509	(2,357,599)
Disminución en beneficios empleados	(1,441,907)	(1,676,839)
Disminución en anticipos de clientes	(56,300,125)	(46,111,591)
Incremento (disminución) en otros pasivos	3,793,091	(403,495)
	<u>(76,576,024)</u>	<u>(38,569,148)</u>
Fujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	<u>(21,492,373)</u>	<u>(24,015,666)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía recibió como parte de pago de obras US\$13,460,325 en bonos del Estado Ecuatoriano.



Ing. Marcelo Herdoíza
Gerente General



Nancy Ramírez
Contadora General
Reg. No. 17-05493

Ver políticas contables
y notas a los estados financieros.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Índice

Nota	Descripción	Páginas
1.	IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA Y ACTIVIDAD ECONÓMICA	9
2.	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.	9
2.1.	Bases de preparación.	9
2.2.	Pronunciamientos contables y su aplicación.	10
2.3.	Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.	15
2.4.	Moneda funcional y de presentación.	15
2.5.	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	15
2.6.	Efectivo y equivalentes al efectivo.	15
2.7.	Activos financieros.	16
2.8.	Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados.	17
2.9.	Inventarios.	17
2.10.	Propiedades, planta y equipo.	17
2.11.	Activo intangible.	19
2.12.	Deterioro de valor de activos no financieros.	19
2.13.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	21
2.14.	Provisiones.	21
2.15.	Beneficios de largo plazo a empleados.	21
2.16.	Impuesto a las ganancias e impuesto diferido.	22
2.17.	Remediación del medio ambiente.	22
2.18.	Participación a trabajadores.	22
2.19.	Capital social y distribución de dividendos.	23
2.20.	Ingresos por actividades ordinarias.	23
2.21.	Ingresos por dividendos e ingresos por intereses.	23
2.22.	Costos y gastos.	23
2.23.	Compensación de saldos y transacciones.	23
2.24.	Gastos de administración.	24
2.25.	Segmentos operacionales.	24
2.26.	Estados de flujos de efectivo.	24
2.27.	Cambio de políticas y estimaciones contables.	24
2.28.	Utilidad por acción.	24
3.	POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS	24
3.1.	Factores de riesgo financiero.	25
3.2.	Riesgos propios y específicos.	25
3.3.	Riesgo sistemático o de mercado.	25
4.	ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRÍTICOS DE LA ADMINISTRACIÓN	26
4.1.	Vidas útiles y de deterioro de activos.	26
4.2.	Litigios y otras contingencias.	26
5.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	27
6.	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	28
7.	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	28
8.	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	28
9.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	29
10.	INVENTARIOS.	29
11.	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	30
12.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	30
13.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	30
14.	ACTIVO INTANGIBLE	32

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Índice

Nota	Descripción	Páginas
15.	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	34
16.	INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA	34
17.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.....	34
18.	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	35
19.	IMPUESTO A LA RENTA.	36
20.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS CON RELACIONADAS	39
21.	ANTICIPO DE CLIENTES	39
22.	PASIVO DIFERIDO	40
23.	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	42
24.	CAPITAL	42
25.	RESERVAS.....	42
26.	RESULTADOS ACUMULADOS.....	43
27.	CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	43
28.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	44
29.	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	45
30.	GASTOS ADMINISTRATIVOS.....	45
31.	TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.....	46
32.	GARANTÍAS	48
33.	CONTRATOS	48
34.	SANCIONES	55
35.	PRECIOS DE TRANSFERENCIA	55
36.	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE	56

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

1. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

- **Nombre de la entidad:**
Panamericana Vial S.A. PANAVIAL.
- **RUC de la entidad:**
1791317025001
- **Domicilio de la entidad:**
Pichincha / Quito / Abraham Lincoln N26-16 y San Ignacio.
- **Forma legal de la entidad:**
Sociedad Anónima.
- **País de incorporación:**
Ecuador.
- **Descripción:**

Panamericana Vial S.A. Panavial, fue constituida el 25 de junio de 1996, en la ciudad de Quito Ecuador.

Su objetivo social, entre otros es la rehabilitación, mantenimiento, ampliación, explotación, construcción y administración por el sistema de concesión de carreteras Rumichaca Riobamba; la elaboración de estudios viales relacionados con el tramo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Constructora Herdoíza Guerrero S.A. es propietaria del 99,99% de las acciones de la Compañía.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

2.1. Bases de preparación.

Los estados financieros de Panamericana Vial S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), vigentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración declara que las NIIF han sido aplicadas íntegramente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

2.2. Pronunciamientos contables y su aplicación.

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas o no en estos estados financieros:

- a. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2013:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
NIC 1 - Presentación de estados financieros Emitida en junio de 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se clasifiquen y agrupen evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores.	01 de Julio de 2012
NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar Emitida en diciembre de 2011. Requiere mejorar las revelaciones actuales de compensación de activos y pasivos financieros, con la finalidad de aumentar la convergencia entre IFRS y USGAAP. Estas revelaciones se centran en información cuantitativa sobre los instrumentos financieros reconocidos que se compensan en el Estado de Situación Financiera.	01 de Enero de 2013
NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados, NIIF 11: Acuerdos Conjuntos y NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades. Emitidas en junio de 2012. Clarifica las disposiciones transitorias para NIIF 10, indicando que es necesario aplicarla el primer día del periodo anual en la que se adopta la norma.	01 de Enero de 2013
NIC 27 - Estados financieros separados Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	01 de Enero de 2013

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 10 - Estados financieros consolidados Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial” y la orientación sobre el control y la consolidación de NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados.</p>	01 de Enero de 2013
<p>NIIF 11 - Acuerdo conjuntos Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Provee un reflejo más realista de los acuerdos conjuntos enfocándose en los derechos y obligaciones que surgen de los acuerdos más que su forma legal. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto.</p>	01 de Enero de 2013
<p>NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma todos los requerimientos de revelaciones en los estados financieros relacionadas con las participaciones en otras entidades, sean estas calificadas como subsidiarias, asociadas u operaciones conjuntas. Aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas.</p>	01 de Enero de 2013
<p>NIIF 13 - Medición de valor razonable. Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.</p>	01 de Enero de 2013

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
NIC 19 - Revisada: Beneficios a empleados. Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	01 de Enero de 2013

La aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones no tuvieron impactos significativos en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

- b. Pronunciamientos contables vigentes a partir del 2014 , para los cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación. Emitida en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 36 - Deterioro del valor de los Activos : Emitida en mayo de 2013. Requiere información a revelar sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	01 de enero de 2014

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición Emitida en junio de 2013. Permite continuar con la contabilidad de cobertura en caso de novación de un contrato de derivados siempre que se cumplan ciertos criterios.</p>	01 de enero de 2014
Normas	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 9 - Instrumentos financieros. Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2015
<p>NIC 27 - Estados Financieros Separados y NIIF 10: Estados Financieros Consolidados y NIIF 12: Información a revelar sobre participaciones en otras entidades. Emitida en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" en sus estados financieros consolidados y separados. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.</p>	01 de Enero de 2014

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Mejoras emitidas en mayo de 2012	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 1 - Presentación de estados financieros. Clarifica requerimientos de información comparativa cuando la entidad presenta una 3era columna de balance.</p>	01 de Enero de 2013
<p>NIC 16 - Propiedades, planta y equipo. Clarifica que los repuestos y el equipamiento de servicio será clasificado como propiedad, planta y equipo más que inventarios, cuando cumpla con la definición de Propiedad, planta y equipo.</p>	01 de Enero de 2013
<p>NIC 32 - Presentación de Instrumentos Financieros Clarifica el tratamiento del impuesto a las ganancias relacionado con las distribuciones y costos de transacción.</p>	01 de Enero de 2013
<p>NIC 34 - Información Financiera Intermedia Clarifica los requerimientos de exposición de activos y pasivos por segmentos en períodos interinos, ratificando los mismos requerimientos aplicables a los estados financieros anuales.</p>	01 de Enero de 2013
Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
<p>CINIIF 21: Gravámenes Emitida en mayo de 2013. Es una interpretación de la NIC 37 Provisiones, Pasivos contingentes y Activos contingentes, esta interpretación considera cómo una entidad debe contabilizar cuentas por pagar por gravámenes establecidos por los gobiernos, que no sean impuestos o la renta, plantea cuándo la entidad debe reconocer un pasivo por el pago de un gravamen.</p>	01 de Enero de 2014

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Panamericana Vial S.A. PANAVIAL. La Compañía no ha adoptado de manera anticipada ninguna de estas normas.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

2.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de Administración de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

La preparación de los presentes Estados Financieros en conformidad con NIIF, requiere que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los Estados Financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus aspectos finales.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil de las propiedades, planta y equipo e intangibles (ver Notas 2.10 y 2.11).
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (ver Notas 2.7 y 2.8).

2.4. Moneda funcional y de presentación.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de Panamericana Vial S.A. PANAVIAL es el Dólar de los Estados Unidos de América.

2.5. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese período.

2.6. Efectivo y equivalentes al efectivo.

La Compañía considera como efectivo y equivalente al efectivo a los saldos en caja y bancos sin restricciones y todas las inversiones financieras de fácil liquidación pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo depósitos a plazo. En el Estado de Situación Financiera Clasificado, los sobregiros, de existir, se clasificarían como préstamos, en el Pasivo Corriente.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

2.7. Activos financieros.

Los activos financieros dentro del alcance del NIC 39, son clasificados como activos financieros para negociar (valor justo a través de resultados), préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Panamericana Vial S.A. PANAVIAL, ha definido y valorizado sus activos financieros en base a las siguientes políticas:

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

Son valorizadas al costo amortizado, corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables y de vencimiento fijo cuya intención y capacidad es mantenerlos hasta su vencimiento. Son incluidos como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Estas inversiones en su reconocimiento inicial no son designadas como activos financieros a valor justo a través de resultados ni como disponibles para la venta y no cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar.

Documentos y cuentas por cobrar:

Son valorizadas al costo amortizado, corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar.

Activos financieros para negociar:

Son valorizadas a su valor justo con cargo o abono a resultados. Son clasificados ya sea como mantenidos para su comercialización o designados en su reconocimiento inicial como activos financieros a valor justo a través de resultados. Estos activos son incluidos como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Activos financieros disponibles para la venta:

Son valorizadas a su valor justo, corresponden a activos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en cualquiera de las otras tres categorías anteriores. Las variaciones en el valor justo son reconocidas como cargo o abono en Otras Reservas, quedando pendiente su realización. Estos activos son incluidos como activos a valor corriente, con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

2.8. Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados.

Son activos convencionales no transados en mercados financieros. El reconocimiento inicial será al costo. El método de valoración posterior será el costo amortizado. Se realizará la estimación de deterioro del crédito con el fin de cubrir posibles riesgos de pérdida por incobrabilidad de dichas cuentas, al final de cada período contable.

2.9. Inventarios.

Corresponden a materiales, repuestos y herramientas utilizadas en el proceso de construcción de obras adicionales y mantenimiento vial. Su reconocimiento inicial es el costo, medido y valorado según lo estipula NIC 2 "Inventarios". Al cierre de cada período contable se determinará si los proyectos en los cuales se destinarán dichos inventarios, presentan pérdidas:

- En el caso de presentar pérdidas estos inventarios serán valorados al costo mercado el menor.
- En el caso de no presentar pérdidas, la administración asegurará que el valor registrado represente razonablemente el valor de reposición.

A fecha de cierre de los estados financieros, la administración determinará índices de deterioro por pérdida de valor y de ser necesario realizará el ajuste correspondiente.

2.10. Propiedades, planta y equipo.

La Compañía adopta como política posterior el modelo del Costo; es decir, las propiedades, planta y equipo se valoran al costo de adquisición neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado (si las hubiere).

La Administración identificará al cierre de cada período financiero:

- Componentes que deban ser registrados y controlados de manera separada del activo principal.
- Activos que presenten valores materiales futuros por desmantelamiento.
- Activos que presenten costos adicionales presentes y/o futuros por resarcir daños de cualquier índole.

Adicionalmente, al precio por la adquisición del bien, se incluyen los gastos del personal relacionados directamente con las obras en curso y los relacionados con la puesta en marcha del bien.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las obras en curso se traspasan a Propiedades, planta y equipo de explotación, una vez finalizado el período de prueba y se encuentren disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Las vidas económicas técnicas serán determinadas por un perito en cada uno de los activos.

Las vidas económicas útiles serán revisadas en cada fecha de cierre, en base a la estimación de los beneficios económicos esperados que los activos generarán en la Compañía, así tenemos, a la fecha se ha determinado los siguientes porcentajes de depreciación:

- | | |
|--|-----------------------|
| • Edificios e instalaciones | Entre el 2% y el 7% |
| • Muebles y enseres | Todos al 10% |
| • Maquinaria y equipo | Entre el 8% y el 13% |
| • Equipo de computación | Todos al 33% |
| • Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero | Entre el 10% y el 20% |
| • Otras propiedades, planta y equipo | Entre el 7% y el 15% |

Las sustituciones o renovaciones de bienes que aumentan la vida útil de éstos, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación menor se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurren.

Los valores residuales serán revisados en cada fecha de cierre en base a la mejor estimación del rescate que se pueda obtener de cada uno de los activos una vez consumida su vida útil, así tenemos, a la fecha se ha determinado:

	Valor Residual
• Maquinaria	Valor de chatarra
• Vehículos	Valor razonable
• Equipo técnico	Sin valor residual
• Equipo menor	Sin valor residual
• Edificio	Valor razonable
• Peajes (Construcción Inmersa en el contrato de concesión)	Sin valor residual

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

La depreciación es reconocida en los resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de propiedades, planta y equipo. Los terrenos no están sujetos a depreciación alguna.

Las pérdidas y ganancias que surjan en ventas o retiros de bienes de propiedades, planta y equipo se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

2.11. Activo intangible.

Software:

La Compañía adopta como política de valoración el costo. La administración considera que utilizará este tipo de activos hasta el final de su vida técnica, por tal razón no presentan valores residuales.

Las vidas económicas útiles serán revisadas en cada fecha de cierre, en base a la estimación de los beneficios económicos esperados que los activos generarán en la Compañía.

Inversión en la vía:

La Compañía medirá a cada fecha de cierre de período la prudencia o no del registro de utilidad o pérdida sobre el valor del derecho de uso de vía (Activo intangible). No existe certeza ni forma de medir confiablemente los valores a ser liquidados por el Estado a término de la Concesión.

Las proyecciones de ingresos del proyecto de concesión, utilizarán un enfoque adecuado sobre las hipótesis, supuestos, períodos de proyección, tasa de crecimiento (gastos) y tasa de descuento (ingresos), adecuados a la naturaleza del negocio y características propias del proyecto de concesión.

La Administración analizará en cada fecha de cierre de estados financieros el desgaste del derecho de uso de vía (amortización activo intangible).

El valor del derecho de uso de vía (activo intangibles) se amortizará en función del plazo del Contrato de Concesión (Junio de 2018).

2.12. Deterioro de valor de activos no financieros.

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado. Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo.

Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación, u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos, excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Compañía estima el monto nuevo recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores.

Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

2.13. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable, además que un porcentaje importante de las compras realizadas, son pagadas de forma anticipada a sus proveedores.

Los acreedores comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores por bienes y servicios adquiridos en el curso normal de negocio.

Corresponde principalmente, a cuentas por pagar propias del giro del negocio, así como a obligaciones patronales y tributarias, las mismas que son registradas a sus correspondientes valores nominales.

2.14. Provisiones.

Las provisiones se reconocen cuando:

- La Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones son evaluadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre de los estados financieros.

2.15. Beneficios de largo plazo a empleados.

Jubilación patronal:

No se ha registrado una provisión para jubilación patronal ya que la relación laboral con los trabajadores concluye con el plazo previsto establecido por el contrato de concesión (Junio de 2018).

Desahucio:

No es política de la Compañía pagar este valor en las liquidaciones de haberes de empleados.

Únicamente previo trámite solicitado por el trabajador ante la autoridad laboral, en cuyo caso dicho valor se registra directamente al gasto.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

2.16. Impuesto a las ganancias e impuesto diferido.

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido:

Impuesto corriente:

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponible o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Impuestos diferidos:

Los activos y pasivos por impuesto diferido, para el ejercicio actual son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo de un 22% para los años 2013 y 2012.

La Compañía registra los impuestos diferidos sobre la base de las diferencias temporales imponible o deducibles que existen entre la base tributaria de activos y pasivos y su base financiera.

El resultado por impuesto a las ganancias se determina por la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

En cada cierre contable se revisan los impuestos registrados tanto activos como pasivos con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

2.17. Remediación del medio ambiente.

Panamericana Vial S.A. PANAVIAL, cumple con los procesos ambientales estipulados en las normas técnicas de cada contrato y demás leyes vigentes, la remediación ambiental se reconoce en las planillas de avance de obra.

2.18. Participación a trabajadores.

La Compañía reconoce la participación a trabajadores en la utilidad de la Entidad. Este beneficio se calcula a una tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

2.19. Capital social y distribución de dividendos.

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Compañía se reconocen como un pasivo en los estados financieros cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

2.20. Ingresos por actividades ordinarias.

Obras adicionales:

La Compañía reconoce sus ingresos en base a planillas de avance de obra, independientemente de la facturación tributaria, así como reconoce sus costos relacionados en el período que corresponde.

Los reajustes mensuales son reconocidos como ingresos conjuntamente con cada planilla de avance de obra, en cambio los reajustes finales se reconocen en el período que se producen.

2.21. Ingresos por dividendos e ingresos por intereses.

Dividendos:

El ingreso de los dividendos por inversión es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Intereses:

Corresponde principalmente al rendimiento generado por el manejo de sus efectivos y equivalentes de efectivo mismos que son reconocidos como ingreso financiero a medida que se van devengando los intereses.

2.22. Costos y gastos.

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.23. Compensación de saldos y transacciones.

Como norma general en los Estados Financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

2.24. Gastos de administración.

Los gastos de administración corresponden principalmente a: remuneraciones del personal de las unidades de apoyo, depreciación de oficinas y otros gastos generales asociados a la actividad administrativa.

2.25. Segmentos operacionales.

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa, sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal de administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Compañía opera con un segmento único.

2.26. Estados de flujos de efectivo.

Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados Integral.

2.27. Cambio de políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior.

2.28. Utilidad por acción.

La utilidad neta por acción se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el período.

3. POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

La estrategia de Gestión del Riesgo está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la Compañía, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o puedan afectar.

Gestionar integralmente los riesgos supone identificar, medir, analizar y controlar los distintos riesgos incurridos por la Compañía, así como estimar el impacto en la posición financiera de la misma, su seguimiento y control en el tiempo. En este proceso intervienen tanto la alta gerencia de la Compañía como las áreas financiera y de operaciones.

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

3.1. Factores de riesgo financiero.

Los factores de riesgos son las situaciones de carácter estratégico debido a factores externos e internos de la Compañía. También dentro de esta categoría están los riesgos provenientes de la gestión de proyectos, fallas en equipos y mantención.

Los riesgos financieros son aquellos riesgos ligados a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de obligaciones procedentes de las actividades por falta de fondos, como también las variaciones de tasas de interés, tipos de cambios, quiebra de la contraparte u otras variables financieras de mercado que puedan afectar patrimonialmente a la Compañía.

Riesgo de liquidez:

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, etc.

Los fondos necesarios para hacer frente a éstas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria de la Compañía.

3.2. Riesgos propios y específicos.

Riesgo de crédito:

La Compañía se ve expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera.

Históricamente todas las contrapartes con las que la Compañía ha mantenido compromisos se hacen frente a los pagos correspondientes de manera correcta.

3.3. Riesgo sistemático o de mercado.

Riesgo de tasa de interés:

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de deuda, disminuir los impactos en el costo motivados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma poder reducir la volatilidad en nuestra cuenta de resultados.

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRÍTICOS DE LA ADMINISTRACIÓN

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones y las estimaciones contables son reconocidas en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1. Vidas útiles y de deterioro de activos.

Como se describe en la Nota 2.10., la Administración es quien determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus Propiedades, plantas y equipos, ésta estimación se basa en los ciclos de vida de los activos en función del uso esperado por la Compañía. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas en respuesta a cambios significativos en las variables del sector al que pertenece la Compañía.

Como se menciona en la Nota 2.12., de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, la Compañía evalúa al cierre de cada ejercicio anual o antes, si existe algún indicio de deterioro, el valor recuperable de los activos de largo plazo, para comprobar si hay pérdida de deterioro en el valor de los activos.

Durante los años 2013 y 2012, Panamericana Vial S.A. PANAVIAL no ha reconocido pérdidas por deterioro en sus rubros de activos.

4.2. Litigios y otras contingencias

La Compañía ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil y valor residual de los activos materiales e intangibles.
- Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
- La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas, el valor de las mismas.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- Valor actuarial de Indemnizaciones por años de servicio.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría de forma prospectiva.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Caja	286,610	371,745
Bancos	19,974,761	14,135,803
Equivalentes al efectivo	(1) -	10,576,203
	20,261,371	25,083,751

(1) Un resumen de la cuenta equivalente de efectivo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
<u>Banco Pichincha:</u>		
Certificado de inversión y overnigth con rendimientos anuales del 5.75% y 2.50% y vencimientos en enero 8 y enero 2 de 2013.	-	2,257,644
<u>Banco de Guayaquil:</u>		
Certificados de inversión, con un rendimiento anual de 6,25%, vencimientos en enero 02 de 2013, febrero 18 y 25 de 2013, marzo 27 del 2013.	-	8,039,500
<u>Banco de Pacífico:</u>		
Certificado de depósito, con un rendimiento anual de 6%, y vencimiento en marzo 04 de 2013.	-	279,059
	-	10,576,203

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

6. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde a Bonos del Estado a 2 años plazo producto del pago recibido del Ministerio de Finanzas por el contrato adicional de concesión para las obras de ampliación a 6 carriles del tramo Jambelí - Latacunga - Ambato y Acceso Norte al Aeropuerto, los cuales han sido clasificados como activos financieros corto plazo ya que la Administración tiene la intención de negociarlos.

7. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
<u>Banco de Guayaquil:</u>		
Certificados de inversión, con un rendimiento anual del 6,25% y vencimiento el 30 de enero del 2014 y 14 de enero de 2013.	1,005,274	8,122,628
<u>Banco Solidario:</u>		
Certificados de inversión, con un rendimiento anual del 6,15% y vencimiento el 02 de enero del 2014.	203,148	-
	1,208,422	8,122,628

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Ministerio de Transporte y Obras Públicas	(1)	77,570,685	32,168,281
Otros		588,684	2,387
		78,159,369	32,170,668

(1) Corresponde a los valores a facturar al Ministerio de Transporte y Obras Públicas por concepto de planillas de avance de obra de los contratos adicionales al contrato de concesión vial:

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- a) Al 31 de diciembre de 2013, primera y segunda etapa de Jambelí - Latacunga - Ambato; Calderón - Guayllabamba; Colibrí - Pifo - Cusubamba; Acceso Norte Aeropuerto, Acceso Parque Nacional Cotopaxi; Bolívar - Ibarra; Ibarra-Rumichaca y Cajas-Otavaló.
- b) Al 31 de diciembre de 2012, primera y segunda etapa de Jambelí - Latacunga - Ambato; Calderón - Guayllabamba; Colibrí - Pifo - Cusubamba; Acceso Norte Aeropuerto; y, Acceso Parque Nacional Cotopaxi.

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Herdoíza Guerrero S.A.	2,032,891	-
Inestrucsur S.A.	4,729	-
Alfavial S.A.	266	-
Binexpro S.A.	-	39,063
Otros	19,096	-
(Nota 31)	2,056,982	39,063

10. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Mercaderías en tránsito	-	9,150
Inventarios repuestos, herramientas y accesorios	18,510	18,131
Otros inventarios	1,787,900	1,414,986
	1,806,410	1,442,267

Las partidas incluidas en este rubro corresponden principalmente a materiales de construcción que serán utilizados en consumos de obras en la vía concesionada y en las obras adicionales que realiza la Compañía; estos se encuentran valorizados a su costo de adquisición promedio netos, la Administración considera que no es necesario el registro de algún valor por provisión de obsolescencia.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía registró: 28,690,067 y 26,170,454 respectivamente en resultados principalmente por consumos en construcción y mantenimiento de vías.

11. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Un resumen de esta, cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Seguros pagados por anticipado	316,643	1,431,163
Anticipos a proveedores	9,520,139	9,461,442
Otros anticipos entregados	-	338,360
	<u>9,836,782</u>	<u>11,230,965</u>

12. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde a crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado (IVA) a favor de la empresa.

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Costo	13,570,443	13,406,480
Menos depreciación acumulada	4,987,240	4,482,096
	<u>8,583,203</u>	<u>8,924,384</u>

Un resumen del costo de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Terrenos	721,314	721,314
Edificios	5,132,244	5,132,244
Construcciones en curso	2,016	2,015
Muebles y enseres	377,682	389,072
Maquinaria y equipo	629,773	449,978
Equipo de computación	107,435	165,022
Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero	3,424,510	2,951,905
Otros propiedades, planta y equipo	3,175,469	3,594,930
	13,570,443	13,406,480

Un resumen de la depreciación de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Edificios	2,541,996	2,251,478
Muebles y enseres	237,507	210,503
Maquinaria y equipo	193,090	205,556
Equipo de computación	72,989	99,649
Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero	1,035,072	903,006
Otras propiedades, planta y equipo	906,586	811,904
	4,987,240	4,482,096

Los movimientos de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Costo:		
Saldo inicial	13,406,480	13,492,540
Adiciones	1,395,098	1,209,534
Ventas	(513,701)	(90,964)
Bajas	(555,560)	(1,042,756)
Amortización adecuaciones en bienes	(161,874)	(161,874)
	13,570,443	13,406,480
Saldo final	13,570,443	13,406,480

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Depreciación:		
Saldo inicial	4,482,096	4,316,725
Adiciones	1,343,049	1,227,409
Ventas	(282,345)	(20,064)
Bajas	(555,560)	(1,041,974)
	4,987,240	4,482,096

14. ACTIVO INTANGIBLE

Un resumen de activo intangible neto, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Inversión en la vía Software	13,126,352	15,990,285
	53,664	80,701
	13,180,016	16,070,986

Un resumen del costo de activo intangible, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Inversión en la vía Software	78,110,232	78,110,232
	158,625	164,548
	78,268,857	78,274,780

Un resumen de la amortización acumulada, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Inversión en la vía Software	64,983,880	62,119,947
	104,961	83,847
	65,088,841	62,203,794

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Los activos intangibles de vida útil definida, están formados principalmente por inversiones en la vía de acuerdo al contrato de concesión vial firmado con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas, para los cuales la Compañía ha definido una vida útil hasta junio de 2018 (fecha de finalización de la concesión).

La Compañía valoriza sus intangibles al costo de adquisición y la amortización la realiza sobre la base del método lineal a lo largo de sus vidas útiles estimadas. La amortización de cada ejercicio es reconocida en el estado de resultados en los gastos de administración.

Los movimientos de activo intangible - inversión en la vía, fueron como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Costo:		
Saldo inicial y final	78,110,232	78,110,232
Amortización:		
Saldo inicial	62,119,947	59,256,014
Adiciones	2,863,933	2,863,933
Saldo final	64,983,880	62,119,947

Los movimientos de activo intangible - software, fueron como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Costo:		
Saldo inicial	164,548	178,620
Adiciones	3,928	-
Bajas	(9,851)	(14,072)
Saldo final	158,625	164,548
Amortización:		
Saldo inicial	83,847	61,804
Adiciones	30,965	36,115
Bajas	(9,851)	(14,072)
Saldo final	104,961	83,847

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

15. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO

Un resumen de activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
<u>Banco Internacional:</u>		
Certificado de depósito a plazo, con un rendimiento anual de 6.75% y vencimiento en mayo 9 de 2013.	-	500,000
<u>Banco de la Producción:</u>		
Papel comercial con garantía general, sin intereses y con vencimiento en diciembre 12 de 2018. (1)	111,554	105,245
	111,554	605,245

(1) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, este certificado de depósito corresponde a un cash colateral por la garantía de fiel cumplimiento de contrato de concesión de la etapa de explotación para la rehabilitación, mantenimiento, explotación y administración de la carretera Rumichaca-Riobamba, emitida por el Banco Internacional a favor del Ministerio de Transporte y Obras Públicas, certificado y garantía que son renovados anualmente hasta el vencimiento del contrato (junio 2018). (Nota 33.1).

16. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA

Un resumen de inversión en subsidiaria, fue como sigue:

	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 31-Dic-2013	Costo 31-Dic-2012
Alfaviál S.A.	99.99%	413,033	10,000	-	413,033

17. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponden a saldos mantenidos con acreedores comerciales locales.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

18. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Con la administración tributaria	1,920,521	1,365,575
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	4,202,116	578,918
Con el IESS	202,912	110,259
Por beneficios de ley a empleados	1,091,756	627,867
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	5,713,127	1,998,449
	13,130,432	4,681,068

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	48,089,334	7,390,338
(+) Participación a trabajadores	5,713,127	1,998,449
(+) Resultados provenientes de la adopción NIIF	(16,117,978)	4,022,024
(+) Otras exentas	403,034	-
(-) Ingresos por dividendos	-	87,815
	38,087,517	13,322,996
Base para participación a trabajadores		
15% Participación a trabajadores	5,713,127	1,998,449

El movimiento de la participación a trabajadores, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Saldo inicial	1,998,449	1,675,135
Provisión del año	5,713,127	1,998,449
Pagos	(1,998,449)	(1,675,135)
	5,713,127	1,998,449
Saldo final		

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

19. IMPUESTO A LA RENTA.

La provisión para el Impuesto a la Renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, ha sido calculada aplicando la tasa del 22% y 23% respectivamente.

La Disposición Transitoria primera del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 351, del 29 de diciembre de 2010, estableció una reducción progresiva para todas las sociedades de un punto porcentual (1%) anual en la tarifa del Impuesto a la Renta de la siguiente manera: para el ejercicio económico 2012 será del 23% y a partir del 2013 se aplicará el 22%.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se relacionen directamente con su actividad productiva; así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incrementen el empleo.

Cuando la reinversión se destine a maquinaria nueva y equipo nuevo, el activo debe tener como fin el formar parte de su proceso productivo. Para el sector agrícola se entenderá como equipo, entre otros, a los silos, estructuras de invernaderos, cuartos fríos.

Las actividades de investigación y tecnología estarán destinadas a una mejora en la productividad; generación de diversificación productiva e incremento de empleo en el corto, mediano y largo plazo, sin que sea necesario que las tres condiciones se verifiquen en el mismo ejercicio económico en que se ha aplicado la reinversión de utilidades.

El beneficio en la reducción de la tarifa, debe estar soportado en un informe emitido por técnicos especializados en el sector, que no tengan relación laboral directa o indirecta con la Compañía.

El valor de las utilidades reinvertidas deberá efectuarse con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción de la correspondiente escritura en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

PAGO MINIMO DE IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a las reformas introducidas a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial No. 94 del 23 de diciembre de 2009, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado el pago del impuesto a la renta causado o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de Impuesto a la Renta sin derecho a crédito tributario posterior.

El Servicio de Rentas Internas podrá disponer la devolución del anticipo mínimo a las sociedades por un ejercicio económico cada trienio -se considerará como el primer año el primer trienio al periodo fiscal 2010- cuando por caso fortuito o fuerza mayor se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo; y para el efecto el contribuyente deberá presentar su petición debidamente justificada a la Administración Tributaria para que realice las verificaciones que correspondan.

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 del Código Civil, fuerza mayor o caso fortuito, se definen como el imprevisto a que no es posible resistir, como naufragio, un terremoto, el apresamiento de enemigos, los actos de la autoridad ejercidos por un funcionario público, etc.

Si el contribuyente no puede demostrar el caso fortuito o fuerza mayor ante la Administración Tributaria, el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo, deberá ser contabilizado como gasto del Impuesto a la Renta.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2009 (inclusive).

La conciliación del impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	48,089,334	7,390,338
(Menos) más resultados por aplicación de las NIIF	(16,117,978)	4,022,024
Menos ingresos por dividendo	-	(87,815)
Más gastos no deducibles	551,874	172,562
Menos beneficio por personal discapacitado	(19,706)	(120,817)
Base imponible	32,503,524	11,376,292
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	7,150,775	2,616,547

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Saldo inicial	578,918	885,033
Provisión del año	7,150,775	2,616,547
Menos pagos efectuados	(578,918)	(885,033)
Menos retenciones del año	(2,752,757)	(1,626,119)
Menos anticipo impuesto a la renta	(195,902)	(411,510)
Saldos final	(Nota 18) 4,202,116	578,918

La composición del gasto impuesto a la renta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
Diciembre, 31	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Impuesto a la renta corriente	7,150,775	2,616,547
Efecto por liberación/constitución de impuesto diferido	(Nota 22) 3,545,955	(895,157)
	10,696,730	1,721,390

La determinación del impuesto a las ganancias y control de los impuestos diferidos se encuentran detallados en la Nota 22.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

20. CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS CON RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Herdoíza Crespo Construcciones S.A.	56,804,643	18,835,390
Constructora Herdoíza Guerrero S.A.	6,903	4,259,316
Alfavial S.A.	465	-
Binexpro S.A.	20	-
	(Nota 31) 56,812,031	23,094,706

21. ANTICIPO DE CLIENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Ministerio de Obras Públicas	(1)	41,150,001	97,451,379
Contrato Chasqui Latacunga		125,000	125,000
Ilustre Municipio de Latacunga	(2)	206,744	206,744
Fondo de concesiones MTOP		48,544	47,305
Otros		14	-
		41,530,303	97,830,428

(1) Incluye principalmente los anticipos del Estado (MOP) para:

- a. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la intervención en los tramos Tambillo - Iniap y Aloag Tambillo Colibrí y la construcción de intercambiadores de Aloasí, Aloag y curva de Santa Rosa por US\$35,943 respectivamente (Nota 33.2).
- b. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, para mantenimiento, ampliación, explotación y administración de la Infraestructura vial del tramo Colibrí Pifo Santa Rosa de Cusubamba, denominada Troncal de la Sierra E35 por US\$9,294,341 y US\$26,465,822 respectivamente (Nota 33.3).

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- c. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, para la ampliación a seis carriles del tramo de vía Jambelí-Latacunga - Ambato, por US\$5,057,930 y US\$27,661,562 respectivamente (Nota 33.4).
 - d. Al 31 de diciembre de 2012, para mantenimiento, ampliación, explotación y administración de la Infraestructura vial del tramo Calderón Guayllabamba, denominada Vía Colectora de Vía Panamericana E28B por US\$2,671,182 (Nota 33.5).
 - e. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, para la construcción del acceso al nuevo aeropuerto de Quito por US\$15,242,055 y US\$21,873,492 respectivamente, (Nota 33.6).
 - f. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, mantenimiento, ampliación, explotación y mantenimiento de los tramos que corresponden la vía Ibarra - Rumichaca; Anillo Vial Tulcán; y sus Obras Conexas por US\$11,519,732 y US\$13,620,000 (Nota 33.9).
 - g. Al 31 de diciembre de 2012, rehabilitación y mantenimiento de la vía de Acceso al parque Nacional Cotopaxi por US\$3,165,178 (Nota 33.8).
 - h. Al 31 de diciembre de 2012, mantenimiento, ampliación, explotación y administración de la infraestructura vial del tramo y de Cajas - Inicio de Circunvalación de Otavalo; Paso Lateral de Otavalo; Paso Lateral de Ibarra; Cayambe-Ayora-Cajas; Tabacundo-Cajas; Guayllabamba-Cochasquí-Cajas; Tabacundo-Cayambe y sus Obras Conexas por US\$1,958,742 (Nota 33.10).
- (2) Incluye aporte del Estado - Ministerio de Obras Públicas y del Ilustre Municipio de Latacunga por Acta de Acuerdo para la Construcción de las Vías de Servicio de la Entrada Sur a la ciudad de Latacunga (Nota 33.7).

22. PASIVO DIFERIDO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Ingresos diferidos (Prepago tarjetas)	144,315	98,914
Impuestos diferidos	(1) 3,973,003	427,047
	4,117,318	525,961

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal.

Un resumen de las diferencias temporarias entre las bases fiscal y financiera, que originaron los impuestos diferidos registrados en los presentes estados financieros, fue como sigue:

	Base fiscal	Base financiera	Diferencia temporaria
Diciembre 31 de 2013			
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	184	78,159,369	(78,159,185)
Propiedades, planta y equipo	7,826,654	8,583,203	(756,549)
Activo intangible	74,036,647	13,180,016	60,856,631
	81,863,485	99,922,588	(18,059,103)
Diciembre 31 de 2012			
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	2,387	32,170,668	(32,168,281)
Propiedades, planta y equipo	7,937,247	8,924,384	(987,137)
Activo intangible	47,285,279	16,070,986	31,214,293
	55,224,913	57,166,038	(1,941,125)

Los saldos de impuestos diferidos, fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Impuesto diferido por pagar	22%	22%
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	17,195,021	7,077,022
Propiedades, planta y equipo	166,441	217,170
Activo intangible	(13,388,459)	(6,867,144)
	3,973,003	427,048

El movimiento del impuesto diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, fue como sigue:

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Año terminado en Diciembre 31 de 2013	Saldo Inicial	Reconocido en resultados	Saldo Final
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	7,077,022	10,117,999	17,195,021
Propiedades, planta y equipo	217,170	(50,729)	166,441
Activo intangible	(6,867,144)	(6,521,315)	(13,388,459)
(Nota 19)	427,048	3,545,955	3,973,003

Año terminado en Diciembre 31 de 2012	Saldo inicial	Reconocido en resultados	Saldo Final
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	4,780,388	2,296,634	7,077,022
Propiedades, planta y equipo	202,519	14,651	217,170
Activo intangible	(3,660,702)	(3,206,442)	(6,867,144)
(Nota 19)	1,322,205	(895,157)	427,048

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación, se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

23. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde a la retención del 5% del valor del contrato, el mismo que será devuelto al momento de ser suscrita el acta de recepción definitiva.

24. CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, está constituido por 720.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de un 1 dólar cada una.

25. RESERVAS

Reserva legal:

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

26. RESULTADOS ACUMULADOS

Esta cuenta está conformada por:

Reserva de capital:

Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y re-expresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de esta cuenta solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Resultados acumulados primera adopción NIIF:

El saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Utilidades retenidas del ejercicio:

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

27. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	<u>Diciembre 31, 2013</u>		<u>Diciembre 31, 2012</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<u>Activos financieros medido al costo:</u>				
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	78,159,369	-	32,170,668	
Otras cuentas por cobrar relacionadas	2,056,982	-	39,063	-
Otras cuentas por cobrar no relacionadas	3,698	-	7,957	-
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	413,033
	<hr/>			
Suman y pasan...	80,220,049	-	32,217,688	413,033

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Diciembre 31, 2013		Diciembre 31, 2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Suman y vienen...	80,220,049		32,217,688	413,033
<u>Activos financieros medido al costo amortizado:</u>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	20,261,371	-	25,083,751	-
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	1,208,422	111,554	8,122,628	605,245
<u>Activos financieros medido a valor razonable:</u>				
Activos financieros disponibles para la venta	21,633,521	-	37,746,526	-
Total activos financieros	123,323,363	111,554	103,170,593	1,018,278
<u>Pasivos financieros medidos al costo:</u>				
Cuentas y documentos por pagar	(4,469,690)	-	(3,503,564)	-
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	(56,812,031)	-	(23,094,706)	-
Anticipos de clientes	(41,530,303)	-	(97,830,428)	-
Otros pasivos	(3,183)	(1,120,310)	(750)	(921,009)
Total pasivos financieros	(102,815,207)	(1,120,310)	(124,429,448)	(921,009)
Instrumentos financieros, netos	20,508,156	(1,008,756)	(21,258,855)	97,269

Valor razonable de los instrumentos financieros.

La administración considera que los importes en libros de los activos y Pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias se presentan en la Compañía por la prestación de servicios de administración de peajes en la Vía Panamericana Rumichaca-Riobamba y obras adicionales de contratos de construcción descritas en la Nota 33.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Contratos de construcción	315,512,318	163,205,084
Prestación de servicios	53,387,663	50,324,131
	368,899,981	213,529,215

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

29. COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN

El costo de venta corresponde principalmente a los valores incurridos en rehabilitación y mantenimiento de vías así como por obras adicionales relacionados al servicio que presta la Compañía.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Costo indirectos de fabricación	305,825,200	199,120,858
Mano de obra directa	7,133,142	5,612,721
	312,958,342	204,733,579

30. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	1,138,677	1,035,459
Arrendamiento operativo	338,956	248,685
Aportes a la seguridad social	206,455	177,722
Depreciaciones	203,597	319,861
Impuestos, contribuciones y otros	197,688	186,148
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	184,343	89,152
Beneficios sociales e indemnizaciones	132,893	87,774
Agua, energía, luz y telecomunicaciones	91,403	96,540
Mantenimiento y reparaciones	60,212	47,391
Gastos de viaje	36,035	23,902
Gastos de gestión	23,261	90,075
Combustibles	8,316	9,570
Promoción y publicidad	5,270	3,360
Seguros y reaseguros	-	11,259
Amortizaciones	-	66,183
Otros	520,208	584,570
	3,147,314	3,077,651

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

31. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

	<u>Diciembre</u> <u>31, 2013</u>	<u>Diciembre</u> <u>31, 2012</u>
Otras cuentas por cobrar relacionadas		
Herdoíza Guerrero S.A.	2,032,891	-
Inestrucsur S.A.	4,729	-
Alfavial S.A.	266	-
Binexpro S.A.	-	39,063
Otros	19,096	-
	<u>2,056,982</u>	<u>39,063</u>
(Nota 9)	<u>2,056,982</u>	<u>39,063</u>
Cuentas por pagar diversas / relacionadas		
Herdoíza Crespo Construcciones S.A.	56,804,643	18,835,390
Constructora Herdoíza Guerrero S.A.	6,903	4,259,316
Alfavial S.A.	465	-
Binexpro S.A.	20	-
	<u>56,812,031</u>	<u>23,094,706</u>
(Nota 20)	<u>56,812,031</u>	<u>23,094,706</u>

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

	<u>Años terminados en,</u>	
	<u>Diciembre</u> <u>31, 2013</u>	<u>Diciembre</u> <u>31, 2012</u>
COSTOS Y GASTOS		
Arriendos		
Binexpro S.A.	213,933	155,838
Constructora Herdoíza Guerrero S.A.	1,023,912	1,014,149
Herdoíza Crespo Construcciones S.A.	699,210	462,000
Alfavial S.A.	268,662	-
	<u>2,205,717</u>	<u>1,631,987</u>
Mantenimiento rutinario y periódico		
Constructora Herdoíza Guerrero S.A.	958,539	4,696,000
Herdoíza Crespo Construcciones S.A.	34,763,871	14,589,298
	<u>35,722,410</u>	<u>19,285,298</u>

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Calzadas		
Constructora Herdoíza Guerrero S.A.	-	12,735,822
Herdoíza Crespo Construcciones S.A.	47,125,907	44,105,221
	<u>47,125,907</u>	<u>56,841,043</u>
Impacto ambiental		
Constructora Herdoíza Guerrero S.A.	-	38,319
Herdoíza Crespo Construcciones S.A.	26,938,427	15,702,702
	<u>26,938,427</u>	<u>15,741,021</u>
Muros		
Herdoíza Crespo Construcciones S.A.	27,345,879	-
	<u>27,345,879</u>	<u>-</u>
Movimientos de tierra		
Constructora Herdoíza Guerrero S.A.	-	1,037,694
Herdoíza Crespo Construcciones S.A.	59,055,623	36,361,991
	<u>59,055,623</u>	<u>37,399,685</u>
Alcantarillado vial		
Constructora Herdoíza Guerrero S.A.	-	1,631,039
Herdoíza Crespo Construcciones S.A.	19,907,333	5,860,032
	<u>19,907,333</u>	<u>7,491,071</u>
Puentes		
Herdoíza Crespo Construcciones S.A.	13,099,235	2,381,507
	<u>13,099,235</u>	<u>2,381,507</u>
Obras de construcción		
Constructora Herdoíza Guerrero S.A.	-	227,865
Herdoíza Crespo Construcciones S.A.	9,353,717	-
	<u>9,353,717</u>	<u>227,865</u>

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	<i>Años terminados en,</i>	
	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Otros gastos:		
Herdoíza Crespo Construcciones S.A.:		
Servicios básicos	7,740	6,578
Otros	6,739	605
Alfavial S.A.:		
Publicidad	-	136,983
Otros	3,786	2,706
Constructora Herdoíza Guerrero S.A.:		
Servicios básicos	61,798	43,599
Binexpro S.A.:		
Servicios básicos	343	458
	80,406	190,929
Otros ingresos:		
Constructora Herdoíza Guerrero S.A.	-	69
Herdoíza Crespo Construcciones S.A.	123,333	(26,356)
Inestrucsur S.A.	17,033	-
Alfavial S.A.	2,419	-
	142,785	(26,287)

32. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene pólizas de garantías de fiel cumplimiento de contrato y de buen uso de anticipo por cada uno de los contratos firmados y detallados en la Nota 33 numerales del 1 al 10, a favor del Ministerio de Transporte y Obras Públicas.

33. CONTRATOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los principales contratos y convenios vigentes, suscritos por la Compañía son los siguientes:

1. Contrato de Concesión Vía Panamericana Rumichaca-Riobamba (Nota 15).

Firmado con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas cuyo proceso culminó y fue firmado con fecha 30 de octubre de 1996 para un plazo hasta el 12 de julio de 2018 años para rehabilitación del corredor vial, mantenimiento rutinario y periódico y administración y operación de servicios, para esto cuenta con 8 peajes a lo largo de la vía que va desde Chimborazo hasta Carchi; esta línea de negocio representa aproximadamente el 33% de las ventas totales y reduce la utilidad de la Compañía en un 65% ya que el margen de contribución es de aproximadamente -10% en esta línea de negocio.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La unidad de concesiones del MTOP según memorando de No. 296 UC del 20 de septiembre de 1999, aprueba el documento que entre otras medidas determina la necesidad del aporte del estado por un monto estimado a la fecha de US\$21,048,385 para restablecer el equilibrio económico financiero que permita financiar las inversiones que se difieren hasta el segundo semestre del año 2004; con fecha 5 de noviembre de 2004 se firma el segundo acuerdo de restablecimiento del equilibrio económico financiero estableciendo que las compensaciones por los subsidios impuestos por el MOP desde el inicio del cobro de peajes en junio de 2001 hasta junio de 2004 suman US\$25,907,467 valores que debieron ser cancelados en cada semestre a partir del 2001 para equilibrar el contrato, debido a que el MOP no canceló las compensaciones en su vencimiento, el MOP mediante este acuerdo reconoce las indemnizaciones a la Concesionaria para restablecer el equilibrio del contrato hasta el primer semestre del 2004 que ascienden a US\$3,236,689 debiendo actualizarse hasta la fecha efectiva de pago.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía con relación a este contrato mantiene una póliza de fiel cumplimiento de contrato, con vencimiento en agosto de 2013, por una suma asegurada de 363,824 con Seguros Equinoccial.

2. Contrato de Obras Adicionales al Contrato de Concesión Original - Ampliación Vías de Acceso Sur de Quito.

Con fecha 21 de diciembre de 2006, se firma con el MTOP, para realizar los estudios y diseños definitivos, las obras de rehabilitación, mejoramiento y ampliación, la operación, explotación y el mantenimiento del Acceso Sur de Quito de los tramos: El Colibrí-Pifo-Santa Rosa de Cusubamba comprendiendo la intervención en los tramos Tambillo Iniap y Aloag Tambillo Colibrí y la construcción de intercambiadores de Aloasí, Aloag y curva de Santa Rosa y comprende el tramo El Colibrí - Pifo - Santa Rosa de Cusubamba, intervención que se ejecutará cuando se cuente con el cierre económico financiero del tramo; adicional se incluye la ejecución de obras de ampliación a cuatro carriles de la vía Panamericana desde el acceso a Machachi hasta el puente Jambelí incluido la ampliación de dicho puente la construcción de carriles de servicio en el tramo Machachi - Aloasí y el intercambiador Aloasí; el plazo de este contrato adicional comenzará desde la fecha de su suscripción hasta el 12 de julio de 2018, fecha en la cual concluye el plazo de contrato de concesión principal; el monto de esta inversión es de cuantía indeterminada.

Con fecha 23 de agosto de 2010, se firma con el MTOP, el Acta de Reprogramación del Proyecto de Ampliación del Acceso Sur a Quito, mediante el cual se modifica de contrato de concesión con respecto a este tramo (Acceso Sur de Quito) a contrato Adicional por obra terminada, definiéndose como terminación de la obra el 30 de septiembre de 2011. Este contrato será financiado por el Estado Ecuatoriano mediante un crédito del BEDE.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se mantiene anticipos recibidos por US\$35,943 (Nota 22, numeral 1a).

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Con fecha 24 de abril de 2012, se firma con el MTOP, el acta de entrega recepción de los trabajos ejecutados en el proyecto acceso sur a Quito primera etapa, ubicada en la provincia de Pichincha por un total de US\$74,324,104.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía con relación a este contrato mantiene una póliza de buen uso de anticipo, con vencimiento en marzo de 2013 por una suma asegurada de US\$7,644,780 con Seguros Equinoccial.

3. Contrato de Obras Adicionales al Contrato de Concesión Original Colibrí Pifo Santa Rosa de Cusubamba.

Con fecha 23 de septiembre de 2010, se incorpora a la concesión de ampliación del Acceso Sur de Quito el tramo Colibrí Pifo Santa Rosa de Cusubamba, denominada Troncal de la Sierra E35 Vía Panamericana para Ampliación a 4 carriles del tramo Colibrí Pifo Santa Rosa de Cusubamba, construcción del paso lateral de Pifo a cuatro carriles, ampliación de los puentes Pita e Inga a cuatro carriles, construcción de facilitadores de tráfico, viaductos en las poblaciones de El Quinche y Yaruquí, mejoramiento de acceso a barrios y mantenimiento periódico y rutinario de la vía en toda su extensión; el plazo de este contrato adicional es de 39 meses comenzará a partir de la entrega del anticipo; el presupuesto total de la ejecución de la obra es de US\$126,164,394 que se pagarán con un anticipo del 30%, se entregará en 30 días a partir de la suscripción del contrato es decir US\$37,849,318 y el 70% restante se pagará contra la presentación de planillas es decir US\$88,315,076.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se mantiene anticipos recibidos por US\$9,294,341 y US\$26,465,822 respectivamente (Nota 22, numeral 1b).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía con relación a este contrato mantiene las siguientes pólizas de seguros:

- Póliza de fiel cumplimiento de contrato por 6,308,220 (suma asegurada) equivalente al 5% del valor del contrato, con vencimientos en septiembre de 2014 y 2013.
- Pólizas de buen uso de anticipo por 10,009,320 y 25,569,461 (sumas aseguradas), con vencimientos en marzo de 2014 y 2013 respectivamente.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

4. Contrato de Obras Adicionales al Contrato de Concesión Original Ampliación Vía Jambelí - Latacunga - Ambato.

Con fecha 9 de febrero de 2009, se firma con el MTOP, para realizar la ampliación a seis carriles del tramo de vía Jambelí - Latacunga, la ampliación a seis carriles del tramo Salcedo - Ambato, la construcción a 6 carriles del nuevo paso lateral de Latacunga y Salcedo y construcción de seis intercambiadores de tráfico y dos pasos superiores; Lasso Norte Latacunga Salcedo; el plazo de este contrato adicional será de 36 meses y comenzará a partir de la fecha de suscripción del Acta que acredite las expropiaciones y la liberación de las áreas relacionadas y las entregas de los anticipos correspondientes a cada etapa con sujeción al cronograma valorado de trabajos; el presupuesto total de la ejecución de obra es de US\$178,874,598 los cuales se entregarán de la siguiente forma: Un anticipo de US\$28,000,000 y la emisión de la garantía correspondiente y los restantes anticipos hasta 30 días posteriores a la suscripción del Acta de Liberación de predios de cada etapa.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se mantiene anticipos recibidos por US\$5,057,930 y US\$27,661,562 respectivamente (Nota 21, numeral 1c).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía con relación a este contrato mantiene las siguientes pólizas de seguros:

- Póliza de fiel cumplimiento de contrato por 3,428,620 (suma asegurada) equivalente al 3% del valor del contrato, con vencimientos en julio de 2014 y 2013.
- Pólizas de buen uso de anticipo por 8,566,829 y 29,011,879 (sumas aseguradas), con vencimientos en enero de 2014 y 2013 respectivamente.

5. Contrato de Obras Adicionales al Contrato de Concesión Original Ampliación Vía Calderón - Guayllabamba.

Con fecha 22 de septiembre de 2010, se firma con el MTOP, para realizar la Ampliación a 4 carriles del tramo Calderón - Guayllabamba, construcción del nuevo puente sobre el río Guayllabamba a cuatro carriles, ampliación del puente Coyago a cuatro carriles, intersecciones a nivel en el inicio y final de la variante de Collas y Mantenimiento periódico y rutinario de la vía en toda su extensión; el plazo de este contrato adicional será de 36 meses y comenzará a partir desde la suscripción del contrato; el presupuesto total de la ejecución de obra es de US\$39,544,106; los cuales se entregarán de la siguiente forma: un anticipo del 30%, se entregará en 30 días a partir de la suscripción del contrato es decir US\$11,863,232 y el 70% restante se pagará contra la presentación de planillas es decir US\$27,680,875.

Al 31 de diciembre de 2012, se mantiene anticipos recibidos por US\$2,671,182 (Nota 21, numeral 1d).

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía con relación a este contrato mantiene las siguientes pólizas de seguros:

- Póliza de fiel cumplimiento de contrato por 1,977,205 (suma asegurada) equivalente al 5% del valor de contrato, con vencimientos en marzo de 2014 y septiembre de 2013.
- Póliza de buen uso de anticipo por 3,133,595 (suma asegurada), con vencimiento en marzo de 2013.

6. Contrato de Obras Adicionales al Contrato de Concesión Original Acceso Norte al Aeropuerto Internacional de Quito y sus Obras Conexas.

Con fecha 22 de septiembre de 2011, se firma con el MTOP, para realizar el mantenimiento, ampliación, explotación y administración de la Infraestructura vial e instalación de servicios públicos en el tramo Acceso Norte al Nuevo Aeropuerto de Quito; el plazo de este contrato adicional será de 32 meses y comenzará a partir de la entrega del anticipo; el presupuesto total de la ejecución de obra es de US\$110.252.000 los cuales se entregarán de la siguiente forma: un anticipo del 30% en efectivo es decir US\$33,075,600 y el 70% restante se pagará contra la presentación de planillas mensuales es decir US\$77,176,400 de la siguiente manera US\$57,882,300 en efectivo 75% y US\$19,294,100 en bonos del estado 25% a 4 años plazo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se mantiene anticipos recibos por US\$15,242,055 y US\$21,873,492 respectivamente (Nota 21, numeral 1e).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía con relación a este contrato mantiene las siguientes pólizas de seguros:

- Póliza de fiel cumplimiento de contrato por 3,307,560 (suma asegurada) equivalente al 3% del valor del contrato, con vencimientos en agosto de 2014 y 2013.
- Pólizas de buen uso anticipo por 5,814,057 y 23,141,586 (sumas aseguradas), con vencimientos en marzo de 2014 y 2013 respectivamente.

7. Acta de Acuerdo para Construcción de las Vías de Servicio de la Entrada sur a la Ciudad de Latacunga.

Con fecha noviembre 11 de 2003, la Compañía con el Estado Ecuatoriano representado por el Ministro de Obras Públicas, firmaron el Acta de Acuerdo para Construcción de las Vías de Servicio de la Entrada sur a la Ciudad de Latacunga.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La Compañía se obliga a cumplir con los trabajo en un plazo máximo de seis meses, contados a partir de la entrega de derecho de la vía correspondiente. Entrega que hasta la fecha de emisión de este informe no se ha realizado.

El monto total del contrato es de US\$1,259,263 incluido el impuesto al valor agregado IVA, de los cuales US\$400,000 serán entregados por el MOP y US\$859,263 serán entregados por el Ilustre Municipio de Latacunga.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el MOP y el I. Municipio de Latacunga han entregado US\$206,744 (Nota 21, numeral 2).

8. Acta de Acuerdo para Rehabilitación y mantenimiento de la vía de Acceso al parque Nacional Cotopaxi.

Con fecha mayo 24 de 2012, la Compañía con el Estado Ecuatoriano representado por el Ministro de Transporte y Obras Públicas - MTOP, firmaron el Acta de Acuerdo para Rehabilitación y mantenimiento de la vía de Acceso al parque Nacional Cotopaxi.

La Compañía se obliga a cumplir con los trabajo en un plazo máximo de seis meses, contados a partir de la entrega del anticipo.

El monto total del contrato es de US\$14,746,440 incluido el impuesto al valor agregado IVA.

Al 31 de diciembre de 2012, se mantiene anticipos recibidos por US\$3,165,178 (Nota 21, numeral 1g).

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía con relación a este contrato mantiene las siguientes pólizas de seguros:

- Póliza de fiel cumplimiento de contrato por 737,322 (suma asegurada) equivalente al 5% del valor del contrato, con vencimiento en marzo de 2013.
- Póliza de buen uso de anticipo por 4,423,932 (suma asegurada), con vencimiento en febrero de 2013.

9. Mantenimiento, ampliación, explotación y mantenimiento de los tramos que corresponden la vía Ibarra - Rumichaca; Anillo Vial Tulcán; y sus Obras Conexas.

La Compañía con el Estado Ecuatoriano representado por el Ministro de Transporte y Obras Públicas - MTOP, firmaron el Acta de Acuerdo para Mantenimiento, ampliación, explotación y mantenimiento de los tramos que corresponden la vía Ibarra - Rumichaca; Anillo Vial Tulcán; y sus Obras Conexas.

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La Compañía se obliga a cumplir con los trabajo en un plazo máximo de 31 meses a partir de la entrega del valor destinado a pagos de expropiaciones, entrega de los TDR's y entrega de las fuentes de materiales pétreos por parte del MTOP.

El monto total del contrato es de US\$243,574,971 incluido el impuesto al valor agregado IVA.

Al 31 de diciembre de 2012, se mantiene anticipos recibidos por US\$11,519,732 y US\$13,620,000 (Nota 21, numeral 1f).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía con relación a este contrato mantiene las siguientes pólizas de seguros:

- Póliza de fiel cumplimiento de contrato por 9,906,248 (suma asegurada) equivalente al 3% del valor del contrato, con vencimiento en septiembre de 2014 y 2013.
- Póliza de buen uso de anticipo por 13,620,000 (suma asegurada), con vencimientos en marzo de 2014 y septiembre de 2013 respectivamente.

10. Mantenimiento, ampliación, explotación y administración de la infraestructura vial del tramo Y de Cajas - Inicio de Circunvalación de Otavalo; Paso Lateral de Otavalo; Paso Lateral de Ibarra; Cayambe-Ayora-Cajas; Tabacundo-Cajas; Guayllabamba-Cochasquí-Cajas; Tabacundo-Cayambe y sus Obras Conexas.

Con fecha 21 de diciembre de 2011, la Compañía con el Estado Ecuatoriano representado por el Ministro de Transporte y Obras Públicas - MTOP, firmaron el Acta de Acuerdo para Mantenimiento, ampliación, explotación y administración de la infraestructura vial del tramo Y de Cajas - Inicio de Circunvalación de Otavalo; Paso Lateral de Otavalo; Paso Lateral de Ibarra; Cayambe-Ayora-Cajas; Tabacundo-Cajas; Guayllabamba-Cochasquí-Cajas; Tabacundo-Cayambe y sus Obras Conexas.

La Compañía se obliga a cumplir con los trabajo en un plazo máximo de 18 meses a partir de la entrega de los TDR's de sustento por parte del MTOP.

El monto total del contrato es de US\$75,276,276 incluido el impuesto al valor agregado IVA.

Al 31 de diciembre de 2012, se mantiene anticipos recibidos por US\$1,958,740 (Nota 21, numeral 1h).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía con relación a este contrato mantiene las siguientes pólizas de seguros:

Panamericana Vial S.A.
(Una Subsidiaria de Constructora Herdoíza Guerrero S.A.)

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- Póliza de fiel cumplimiento de contrato por 2,258,288 (suma asegurada) equivalente al 3% del valor del contrato, con vencimiento en diciembre de 2014 y 2013.
- Póliza de buen uso de anticipo por 2,485,264 (suma asegurada), con vencimientos en marzo de 2014 y septiembre de 2013 respectivamente.

34. SANCIONES

1. De la Superintendencia de Compañías

No se han aplicado sanciones a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

2. De otras autoridades administrativas

No se han aplicado sanciones significativas a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas al 31 de diciembre de 2013.

35. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas, es decir deben respetar el Principio de Plena Competencia (Arm's Length).

Mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324, de fecha 25 de abril de 2008, y sus reformas, el Servicio de Rentas Internas estableció el alcance y el contenido de presentación del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y del Informe Integral de Precios de Transferencia.

En concordancia a lo señalado en el párrafo anterior, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC13-0001, publicada en el Registro Oficial No. 878 del 24 de enero de 2013, el Servicio de Rentas Internas estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior sean superiores a 3,000,000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas del Exterior; y por un monto superior a 6,000,000 deben presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta 15,000.

Al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con la normativa vigente, la Compañía está obligada a presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia y el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, a la fecha de emisión del presente informe se encuentra preparando los mencionados documentos para su presentación ante el ente de control en los plazos establecidos; sin embargo, según comunicaciones del 13 de marzo de 2014, del perito experto menciona “...durante la etapa preliminar de elaboración y análisis de dichos reportes, no se han encontrado novedades ni desviaciones al principio “Arm’s Length” en las operaciones inter-compañía analizadas...”.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía presentó el Informe Integral de Precios de Transferencia y el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, conforme las fechas definidas por el Ente de Control, determinándose que las operaciones inter-compañías cumplen con el principio “Arm’s Length”.

36. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Febrero 21, 2014), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.
