



MODERMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas

Modermar S.A.

Guayaquil, 30 de mayo de 2014

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Modermar S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

2. La Administración de Modermar S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



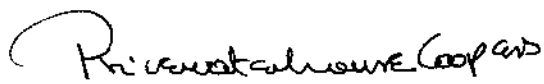
Modermar S.A.
Guayaquil, 30 de mayo de 2014

Opinión

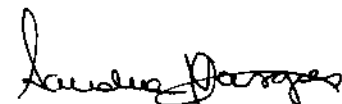
4. En nuestra opinión, los estados financieros separados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Modermar S.A. al 31 de diciembre del 2013, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos tal como se indica en la Nota 2.1, la Compañía prepara también estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2013, que se presentan en forma separada de estos estados financieros separados.


Ricardo Calhauve Cooper

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011



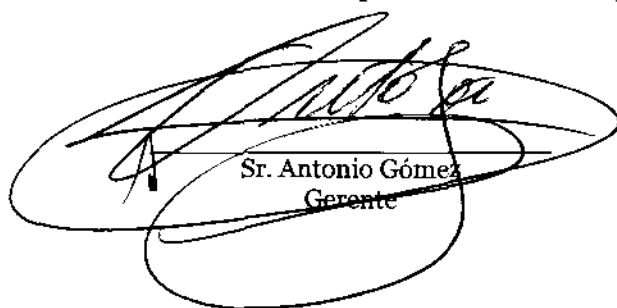
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

MODERMAR S.A.

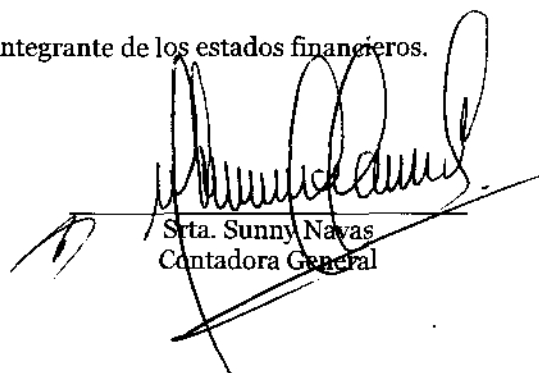
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		62,236	59,416
Impuestos por recuperar		1,080	1,080
Total activos corrientes		63,316	60,496
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	6	64,006,530	64,006,530
Otros		1,050	1,050
Total activos no corrientes		64,007,580	64,007,580
Total activos		64,070,896	64,068,076

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



Sr. Antonio Gómez
Gerente

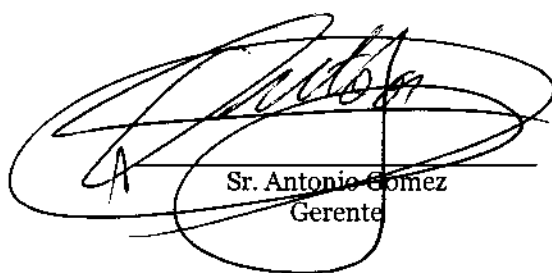


Srta. Sunny Navas
Contadora General

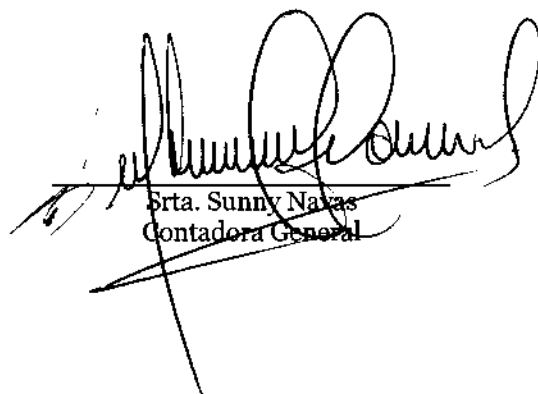
MODERMAR S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	2,715,652	1,032,361
Otras cuentas por pagar		<u>2,494</u>	<u>36</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,718,146</u>	<u>1,032,397</u>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a accionistas	7	<u>42,779,280</u>	<u>47,429,280</u>
Total pasivos no corrientes		<u>42,779,280</u>	<u>47,429,280</u>
Total pasivos		<u>45,497,426</u>	<u>48,461,677</u>
Patrimonio			
Capital social	8	56,100	56,100
Reservas		15,568,902	12,584,646
Resultados acumulados		<u>2,948,468</u>	<u>2,965,653</u>
Total patrimonio		<u>18,573,470</u>	<u>15,606,399</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>64,070,896</u>	<u>64,068,076</u>

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



Sr. Antonio Gomez
Gerente



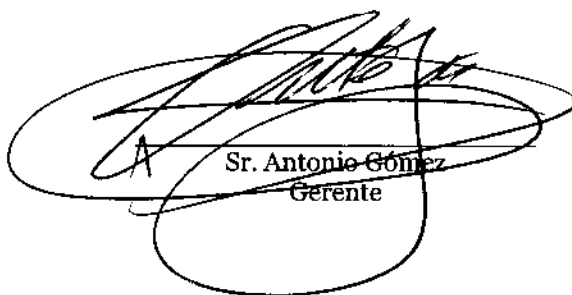
Srta. Sunny Nolas
Contadora General

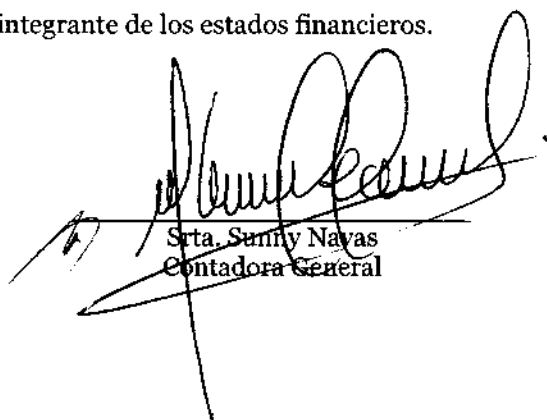
MODERMAR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dividendos recibidos en efectivo	7	3,050,000	3,050,000
Gastos de administración	9	(31,152)	(192,273)
Otros ingresos		1,502	29,950
Gastos financieros	10	(53,279)	(80,890)
Ingresos financieros	10	-	177,469
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>2,967,071</u>	<u>2,984,256</u>

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

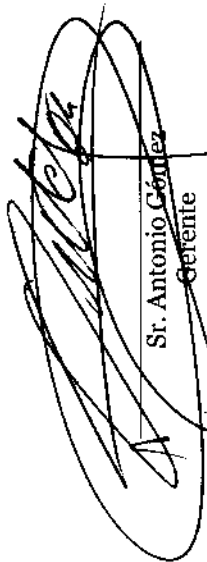

A
Sr. Antonio Gómez
Gerente

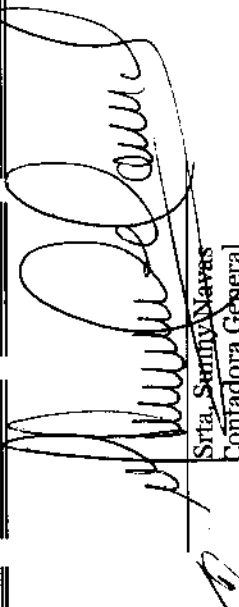

Srta. Sunny Navas
Contadora General

MODERMAR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas		Resultados acumulados		Total
		Facultativa	Legal	Por adopción de las NIIF	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2012	56,100	8,813,430	979,270	(127,895)	2,901,238	12,622,143
Resolución de la Junta General de Accionistas del 5 de Marzo de 2012:						
Apropiación de reservas	-	2,791,946	-	-	(2,791,946)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	2,984,256	2,984,256
Saldos al 31 de diciembre del 2012	56,100	11,605,376	979,270	(127,895)	3,093,548	15,606,399
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de Febrero de 2013:						
Apropiación de reservas	-	2,984,256	-	-	(2,984,256)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	2,967,071	2,967,071
Saldos al 31 de diciembre del 2013	56,100	14,589,632	979,270	(127,895)	3,076,362	18,573,470

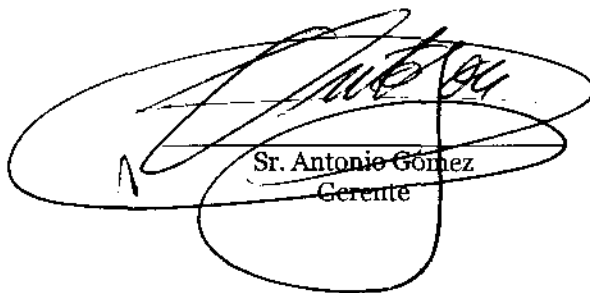

Sr. Antonio Gómez
Gerente


Srta. Samy Navas
Contadora General

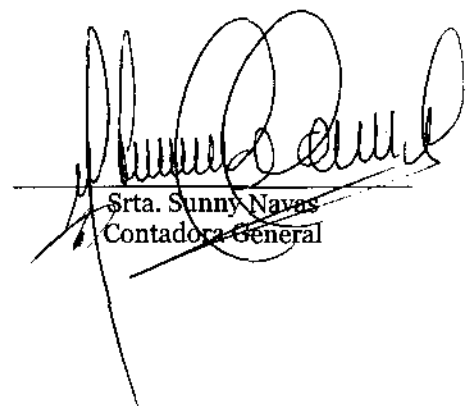
MODERMAR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujo de fondos de las actividades operacionales:			
Utilidad neta y resultado integral del año		2,967,071	2,984,256
Más (menos) cargos (créditos) que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión por deterioro de inversiones	6	-	32,095
Interes implícito en pasivos financieros		53,019	(105,018)
		<u>3,020,090</u>	<u>2,911,333</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Otras cuentas por pagar		2,458	(5,564)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		1,630,272	146,257
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>4,652,820</u>	<u>3,052,026</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Pago de préstamo a accionistas	7	(4,650,000)	(3,050,000)
Efecto neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4,650,000)</u>	<u>(3,050,000)</u>
Aumento neto de efectivo		2,820	2,026
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		59,416	57,390
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>62,236</u>	<u>59,416</u>

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



Sr. Antonio Gómez
Gerente



Srta. Sunny Navas
Contadora General

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Constitución y objeto social

La Compañía fue constituida el 25 de junio del 2009 en Ecuador con el objeto de dedicarse a la adquisición de acciones, participaciones o derechos correspondientes al capital social en cualquier clase de compañía nacional o extranjera.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros auditados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General el 27 de mayo del 2014.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del costo y de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

En cumplimiento de las NIIF, Modermar S.A. también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias. Los estados financieros separados de sus subsidiarias son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros separados reflejan la actividad individual de Modermar S.A., sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de sus subsidiarias.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 10, 12 y NIC 27	Enmienda, 'Consolidación de entidades de inversión' - Modificaciones hacen que muchos fondos de inversión y otras entidades similares, estarán exentos de la consolidación de la mayoría de sus filiales.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioros de los activos' - Aclara divulgaciones de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, 'Reconocimiento y medición: renovación de derivados' - Interrupción de la contabilización de los instrumentos de coberturas de acuerdo a criterios específicos.	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
IFRIC 21	Gravámenes - Interpretación de la NIC 37' 'Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes'.	1 de enero del 2015

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

2.2. Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3. Efectivos y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4. Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía no mantuvo activos financieros y solo reporta pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

Pasivos financieros:

Comprenden a compañías relacionadas, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a accionistas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

Pasivos financieros:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- i) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente para financiar capital de trabajo. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan en el corto plazo.
- ii) Otras cuentas por pagar: Corresponden a valores entregados por concepto de pago de honorarios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan en el corto plazo.
- iii) Cuentas por pagar a accionistas: Corresponde a préstamos de sus accionistas que se registran a su valor nominal, los cuales no devengan intereses pues se cancelan mediante la compensación con los dividendos que generan cada una de estas subsidiarias.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5. Inversiones en subsidiarias -

Las inversiones en acciones se reconocen al costo. La Compañía reconoce en resultados del año los dividendos en efectivo procedentes de la subsidiaria cuando surge el derecho a recibirlo. Los dividendos recibidos en acción no se reconocen en los estados financieros separados, se mantienen en cuentas de orden.

En cada fecha de presentación de información financiera, la Compañía determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en subsidiarias. Si este fuese el caso, la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la subsidiaria y su importe en libros y lo registra con cargo a la cuenta de resultados. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía ha reconocido pérdidas por deterioro sobre la inversión que mantiene en Latin Energy Ecuador S.A. y Sitech MCS del Ecuador S.A.

2.6. Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Debido a que la Compañía no presenta utilidad gravable y considerando que las utilidades de la Compañía se generan por los dividendos recibidos en efectivo principalmente por parte de su subsidiaria Importadora Industrial Agrícola S.A. ILASA, dichos dividendos percibidos no están sujetos a pago adicional de impuesto a la renta, de cuya declaración y pago es responsable la sociedad que los distribuye. Sin embargo, en el caso de distribuir dividendos, éstos serán sujetos a la retención del 10% a sus accionistas, en el caso de encontrarse domiciliados en paraísos fiscales. Por esta razón, la Compañía no registró impuesto a la renta corriente causado ni anticipo mínimo.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía no ha registrado ningún efecto por impuesto diferido.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.7. Beneficios a los empleados -

La Compañía no mantiene personal ni operativo ni administrativo.

Beneficios de corto plazo y largo plazo (jubilación patronal y desahucio): Por lo antes indicado, no se ha registrado valor alguno en estos pasivos.

2.8. Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.9. Reservas -

Legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa -

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que son de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas.

2.10. Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF -

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo deudor, esta podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los de último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

2.11. Reconocimiento de ingresos -

El ingreso por dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho a recibir su pago, es decir cuando la Junta General de Accionistas de las subsidiarias aprueban la distribución de dividendos.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimación y aplicación del criterio profesional se encuentra relacionado con el siguiente concepto:

Deterioro de las inversiones en subsidiarias

La estimación para deterioro del valor de inversiones en subsidiarias es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de los resultados presentados por las subsidiarias. La provisión para deterioro de las inversiones en subsidiarias se carga a los resultados del año.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La Compañía, por ser una holding, tiene como principales riesgos a los que afectan a sus subsidiarias.

Las actividades de las subsidiarias de la Compañía las exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de las subsidiarias de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos e su desempeño financiero, además se encamina a que las actividades con riesgo financiero de sus subsidiarias estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control. El programa tiene por objetivo final minimizar potenciales efectos adversos que estos riesgos podrían generar en el desempeño financiero de estas subsidiarias.

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

a) *Riesgo de mercado:*

No existe riesgo de mercado ya que la actividad de la compañía es ser tenedora de acciones y las mismas no están en el mercado de valores tampoco.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Riesgo de crédito:

Debido a su actividad la Compañía solo presenta como riesgo de crédito el pago de las acreencias a sus accionistas, ya que depende del reparto de dividendos a recibir de sus subsidiarias.

c) Riesgo de liquidez:

Como se mencionó en el riesgo de créditos el único riesgo aquí es por el pago de dividendos que se recibe de sus subsidiarias para el pago de las acreencias.

La principal fuente de liquidez de sus subsidiarias son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo sus subsidiarias se basan en los flujos de caja proyectados para un periodo de 18 meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Cuentas por pagar			
Otras cuentas por pagar	2,494	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,840,101	-	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	-	42,779,280
2012	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Cuentas por pagar			
Otras cuentas por pagar	36	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,209,830	-	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	-	47,429,280

Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

MODERMAR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Otras cuentas por pagar	2,494	36
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,715,652	1,032,361
Cuentas por pagar a accionistas	<u>42,779,280</u>	<u>47,429,280</u>
	45,497,426	48,461,677
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(62,236)</u>	<u>(59,416)</u>
Pasivo neto	45,435,190	48,402,261
Total patrimonio neto	<u>18,573,470</u>	<u>15,606,399</u>
Capital total	<u>64,008,660</u>	<u>64,008,660</u>
Ratio de apalancamiento	<u>71%</u>	<u>76%</u>

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Otras cuentas por pagar	2,494	-	36	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,715,652	-	1,032,361	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	42,779,280	-	47,429,280
Total pasivos financieros	<u>2,718,146</u>	<u>42,779,280</u>	<u>1,032,397</u>	<u>47,429,280</u>

MODERMAR S.A.
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
 (Expresado en dólares estadounidenses)
6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Entidad	Porcentaje de Participación en el capital (%)	Valor en libros		Actividad
		2013	2012	
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99.99%	53,204,919	53,204,919	Importadora de maquinarias y repuestos
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	99.99%	4,032,670	4,032,670	Importadora de camiones y repuestos.
Servicios y Talleres S.A. SERTA	99.99%	2,350,434	2,350,434	Holding
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	99.99%	3,461,077	3,461,077	Servicios de reparación de maquinarias
Otras menores	99.99%	989,525	989,525	
		64,038,625	64,038,625	
Provision por deterioro de inversiones		(32,095)	(32,095)	
		<u>64,006,530</u>	<u>64,006,530</u>	

Movimiento:

	IIASA	MACASA	TALLERES	SERTA	Otras menores	Total
Saldos al 1 de enero del 2012	53,204,919	4,032,670	3,461,077	2,350,434	989,525	64,038,625
Provisión por deterioro (1)	-	-	-	-	(32,095)	(32,095)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	53,204,919	4,032,670	3,461,077	2,350,434	957,430	64,006,530
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>53,204,919</u>	<u>4,032,670</u>	<u>3,461,077</u>	<u>2,350,434</u>	<u>957,430</u>	<u>64,006,530</u>

- (1) Corresponde a la inversiones en acciones mantenidas en Latin Energy Ecuador S.A. y Sitech del Ecuador S.A. provisionadas al 100%, debido a que estas empresas se encuentra sin actividad.

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con entidades y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Transacciones:

	2013	2012
Dividendos recibidos		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	<u>3,050,000</u>	<u>3,050,000</u>

MODERMAR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Saldos:

	2013	2012
<u>Pasivo corriente</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA		
Financiamiento (1)	1,115,652	1,032,361
Anticipo de dividendos (2)	1,600,000	-
	<u>2,715,652</u>	<u>1,032,361</u>
<u>Pasivo no corriente</u>		
Accionistas	<u>42,779,280</u>	<u>47,429,280</u>

- (1) Corresponde a un préstamo para cancelar acreencias a los accionistas. Se establece un interés implícito a una tasa anual del 5.43% (2012: 5.43%). El interés es el resultado de calcular el promedio ponderado de todas las tasas de préstamos/financiamientos vigentes a la fecha del préstamo.
- (2) Corresponde a préstamos de sus accionistas para adquirir la totalidad del paquete accionario de las Compañías: Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A., MACASA Máquinas y Camiones S.A., Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., Servicios y Talleres S.A. SERTA, TACASA, Talleres para Camiones S.A. (anteriormente denominado Talleres y Servicios S.A. TALLERESERSA), Sitech MCS del Ecuador S.A. y Yencisa S.A., no devengan interés pues se cancelarán mediante la compensación con los dividendos que generan cada una de estas subsidiarias. Durante el 2013 esta deuda disminuyó en US\$4,650,000 producto de: i) dividendos recibidos por US\$3,050,000; y ii) anticipo de dividendos por US\$1,600,000.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye solamente al Gerente General. No existen beneficios por remuneración al Gerente General.

8. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprenden 56,100 acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos son los siguientes:

	2013	2012
Honorarios profesionales	24,289	4,623
Impuestos y contribuciones	1,656	150,880
Provisión por deterioro de inversiones en subsidiarias	-	32,095
Otros gastos de administración	5,207	4,675
	<u>31,152</u>	<u>192,273</u>

10. GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

	2013	2012
Ingresos financieros		
Interes Implícito sobre préstamos a compañías relacionadas	-	177,469
	<u>-</u>	<u>177,469</u>
Gastos financieros		
Interes Implícito sobre préstamos de compañías relacionadas	53,019	72,451
Otros menores	260	8,439
	<u>53,279</u>	<u>80,890</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.