



## **MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

#### **ÍNDICE**

<b>Informe de los auditores independientes</b>
<b>Estado consolidado de situación financiera</b>
<b>Estado consolidado de resultados integrales</b>
<b>Estado consolidado de cambios en el patrimonio</b>
<b>Estado consolidado de flujos de efectivo</b>
<b>Notas explicativas a los estados financieros</b>



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio  
y accionistas de

Modermar S.A. y Subsidiarias

Guayaquil, 29 de mayo del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Modermar S.A. y Subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, 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*

2. La Administración de Modermar S.A. y Subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera 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*

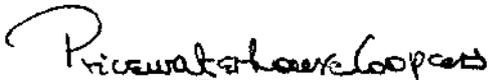
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros consolidados 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 consolidados, 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 consolidados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

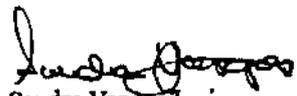


Modermar S.A. y Subsidiarias  
Guayaquil, 29 de mayo del 2015

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Modermar S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2014, 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).

  
No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

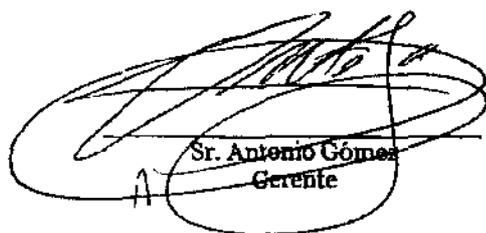
  
Sandra Vargas L.  
Socia  
No. de Licencia Profesional: 10489

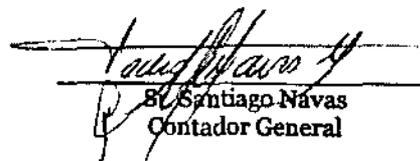
**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2014	2013
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3,179,093	4,349,397
Cuentas por cobrar a clientes	7	51,686,874	46,764,473
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	1,175,652	1,625,696
Cuentas por cobrar a empleados		635,401	1,075,185
Otras cuentas por cobrar		219,524	200,244
Cuentas por cobrar a accionistas	17	1,100,000	-
Dividendos por cobrar	11	-	113,136
Anticipos a proveedores	8	8,494,104	3,571,337
Impuestos por recuperar	9	1,798,789	874,901
Inventarios	10	63,648,798	60,600,992
Otros activos		645,939	576,839
<b>Total activos corrientes</b>		<u>132,584,174</u>	<u>119,752,200</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en acciones	11	2,864,467	2,864,491
Cuentas por cobrar a clientes	7	2,423,825	7,584,544
Propiedades, planta y equipos	12	63,188,545	58,846,042
Propiedades de inversión		32,736	32,736
Depósitos en garantía		30,550	25,877
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>68,540,123</u>	<u>69,353,690</u>
<b>Total activos</b>		<u>201,124,297</u>	<u>189,105,890</u>

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

  
 Sr. Antonio Gómez  
 Gerente

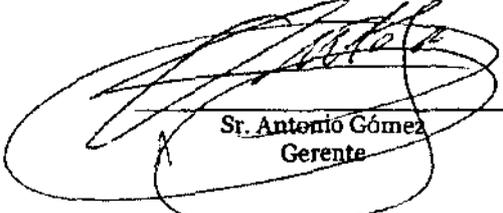
  
 Sr. Santiago Navas  
 Contador General

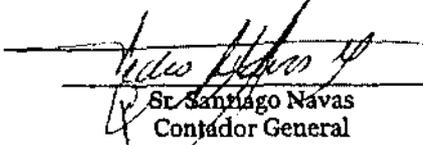
**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
<b>Pasivos corrientes</b>			
Sobregiros bancarios	6	1,578,563	1,294,688
Préstamos y obligaciones financieras	13	200,208	2,003,819
Cuentas por pagar a proveedores	15	58,931,401	46,241,077
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	622,447	357,535
Anticipos recibidos de clientes	14	4,793,599	3,301,744
Impuestos por pagar	16	3,043,313	3,536,802
Impuesto a la renta por pagar	18	1,859,268	627,127
Dividendos por pagar	17	-	1,668,607
Provisiones y Otras cuentas por pagar	19	7,159,427	8,192,048
Beneficios a los empleados	20	6,325,926	3,780,104
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>84,514,152</u>	<u>71,003,551</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Beneficios a los empleados	20	7,650,469	7,332,753
Cuentas por pagar a accionistas	17	9,329,280	42,779,280
Impuesto a la renta diferido	18	239,977	295,313
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>17,119,726</u>	<u>50,407,346</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>101,633,878</u>	<u>121,410,897</u>
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>			
Capital social	21	56,100	56,100
Aporte para futura capitalización	21	9,500,000	-
Reservas		18,535,972	15,568,902
Resultados acumulados		64,429,796	46,816,618
		<u>92,521,868</u>	<u>62,441,620</u>
<b>Participaciones no controladas</b>		<u>6,968,551</u>	<u>5,253,373</u>
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>99,490,419</u>	<u>67,694,993</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>201,124,297</u>	<u>189,105,890</u>

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

  
Sr. Antonio Gómez  
Gerente

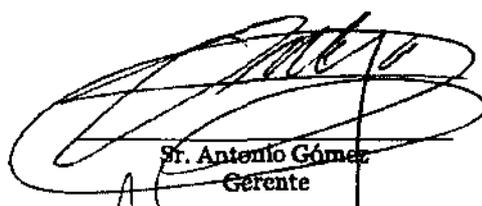
  
Sr. Santiago Navas  
Contador General

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2014	2013
Ventas netas		291,244,147	315,112,841
Costo de ventas	22	<u>(209,797,340)</u>	<u>(239,604,794)</u>
Utilidad bruta		81,446,807	75,508,047
Gastos de administración	22	(17,029,880)	(17,568,564)
Gastos de venta	22	(42,822,408)	(41,746,810)
Otros ingresos	24	6,649,447	4,728,259
Otros gastos	24	<u>(808,964)</u>	<u>(2,838,203)</u>
Utilidad operativa		27,435,002	18,082,729
Gastos financieros	23	(1,825,828)	(2,703,022)
Ingresos financieros	23	3,063,929	3,685,159
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>28,673,103</u>	<u>19,064,866</u>
Impuesto a la renta	18	<u>(6,377,677)</u>	<u>(5,101,872)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		22,295,426	13,962,994
Utilidad distribuible a:			
Propietarios de controladora		20,580,248	12,197,573
Participaciones no controladas		<u>1,715,178</u>	<u>1,765,421</u>
		<u>22,295,426</u>	<u>13,962,994</u>

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

  
Sr. Antonio Gómez  
Gerente

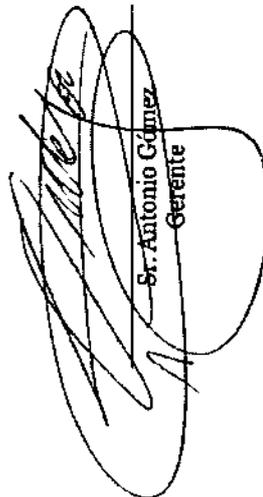
  
Sr. Santiago Navas  
Contador General

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

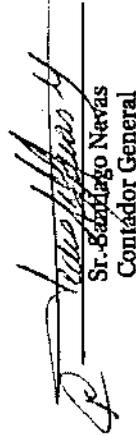
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reservas		Resultados Acumulados		Interés minoritario	Total
			Facultativa	Legal	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados		
Saldo al 1 de enero del 2013	56,100	-	11,695,376	979,270	19,169,438	17,747,544	6,959,279	56,477,007
Dividendos declarados							(3,471,327)	(3,471,327)
Apropiación para reserva facultativa			2,984,256			(2,984,256)		726,319
Ajuste de las inversiones en acciones (Nota 11)					726,319			13,952,994
Utilidad neta y resultado integral del año						12,197,573	1,765,421	67,694,993
Saldo al 31 de diciembre del 2013	56,100	-	14,589,632	979,270	19,895,757	26,920,861	5,253,373	67,694,993
Apropiación para reserva facultativa			2,967,070			(2,967,070)		9,500,000
Aumento de capital social (Nota 21)		9,500,000				20,580,248	1,715,178	22,795,426
Utilidad neta y resultado integral del año						44,534,039	6,968,551	99,490,419
Saldo al 31 de diciembre del 2014	56,100	9,500,000	17,556,702	979,270	19,895,757	44,534,039	6,968,551	99,490,419

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



Sr. Antonio Gómez  
Gerente



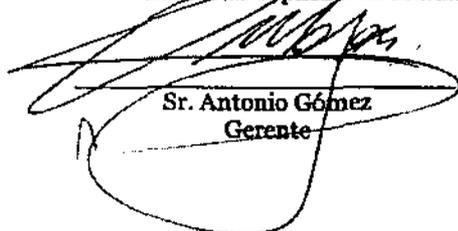
Sr. Santiago Navas  
Contador General

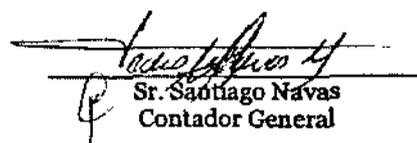
**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2014	2013
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes de impuesto a la renta		28,673,103	19,064,866
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión deterioro de cuentas por cobrar	7	301,824	1,148,494
Provisión deterioro de impuestos por recuperar	9	225,807	1,299,380
Provisión por obsolescencia de inventarios	10	68,081	788,901
Depreciación del año	12	3,391,575	3,510,127
Provisión para garantías	19	(958,020)	(880,770)
Provisión para participación de los trabajadores en las utilidades	20	4,848,408	3,353,928
Provisión para otros beneficios sociales	20	4,600,120	2,800,006
Provisión para jubilación patronal y desahucio	20	317,776	2,002,482
Propiedades de inversión		-	146,104
		<u>41,468,614</u>	<u>33,224,518</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar corrientes y no corrientes		(5,152,284)	5,440,348
Inventarios		(3,115,887)	(1,376,341)
Otros activos y Depósitos en garantía		(73,749)	(253)
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		12,615,722	(9,655,846)
Cuentas por pagar compañías relacionadas		264,912	(350,180)
Anticipos recibidos de clientes		1,491,855	(2,435,759)
Impuestos por pagar		(493,489)	618,203
Otros pasivos		-	(111,692)
Ingresos diferidos		-	(116,000)
Beneficios a los empleados corrientes	20	(3,548,777)	(2,773,514)
Pago de impuesto a la renta		(5,200,872)	(5,040,105)
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades	20	(3,353,928)	(3,391,416)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>34,902,117</u>	<u>14,031,963</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades y equipo	12	(8,908,059)	(8,365,313)
Ventas de propiedades y equipo	12	1,173,981	930,250
Ventas de propiedades de inversión		-	29,880
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(7,734,078)</u>	<u>(7,405,183)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pago de dividendos a participaciones no controladas	17	(1,668,607)	(1,802,720)
Pago de préstamos a accionistas	17	(25,150,000)	(4,650,000)
(Pagos)/ préstamos y obligaciones financieras		(1,803,611)	1,247,694
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(28,622,218)</u>	<u>(5,205,026)</u>
<b>Incremento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,454,179	1,421,754
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>3,054,709</u>	<u>1,632,955</u>
		<u>1,600,530</u>	<u>3,054,709</u>

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

  
Sr. Antonio Gómez  
Gerente

  
Sr. Santiago Navas  
Contador General

## **MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

##### **Constitución y operaciones**

Los estados financieros consolidados de Modermar S.A. y sus compañías subsidiarias ("el Grupo") incluyen las siguientes empresas domiciliadas en el Ecuador: Modermar S.A. ("Modermar"), Servicios y Talleres S.A. Serta ("Serta") y sus subsidiarias, Importadora Industrial Agrícola S.A. ("IIASA") y sus subsidiarias, Macasa, Maquinarias y Camiones S.A. ("Macasa"), Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. ("Talleres"), Yencisa S.A. ("Yencisa"), Sitech S.A. ("Sitech"), Talleres para Camiones S.A. Tacasa ("TACASA"), Terrandina S.A. ("Terrandina") y Latin Energy Ecuador S.A. ("Latin Ecuador). Al conjunto de estas compañías se denomina Grupo Económico IIASA, en este informe también llamado "Grupo" o "Grupo IIASA".

Modermar S.A. y subsidiarias está conformado por los siguientes segmentos operacionales: Maquinarias y repuestos (Caterpillar) con el 60% de participación en los ingresos totales del Grupo, Camiones y repuestos (Mack y Volvo) con el 10% de participación en los ingresos totales del Grupo, Servicios de taller y repuestos (Carterpillar, Mack y Volvo) con el 19% de participación en los ingresos totales del Grupo y Lubricantes y aditivos (Valvoline) con el 10% de participación en los ingresos totales del Grupo; para los que, la Administración toma decisiones estratégicas por cada segmento de forma independiente.

A continuación se detallan las principales operaciones de estas compañías:

##### **Modermar S.A. (Matriz)**

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. Las subsidiarias directas de Modermar S.A. son: Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA, Macasa, Máquinas y Camiones S.A., Servicios y Talleres S.A. Serta, Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., Yencisa S.A., entre otras menores.

##### **Importadora Industrial Agrícola S.A.**

Constituida en Ecuador el 18 de febrero de 1950. Su objeto social consiste principalmente en: a) la importación, distribución y venta de maquinaria agrícola e industrial, principalmente de la marca Caterpillar, y b) la venta de repuestos para las maquinarias que comercializa.

IIASA es accionista mayoritaria de las siguientes compañías, las cuales son consideradas subsidiarias: Endecorpsa S.A., Levertini S.A., Indrix S.A., Sulquinsa S.A. y Gamaglito S.A. Todas estas compañías son dueñas de bienes inmuebles que son arrendados a las otras compañías del Grupo IIASA. Para efectos de consolidación, no se incluyó a la subsidiaria de IIASA, Gamaglito S.A. puesto que se encuentra inoperativa. El efecto de este asunto no es significativo en los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

## **MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

#### **Macasa Maquinarias y Camiones S.A.**

Constituida en Ecuador el 29 de abril de 1975. Su actividad económica es: a) importación de camiones y repuestos, principalmente de las marcas Mack y Volvo, y b) la venta de repuestos para los camiones que comercializa y c) importación y venta de llantas de marca Michelin.

#### **Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.**

Constituida en Ecuador el 22 de febrero de 1969. Su actividad económica principal es la reparación y mantenimiento de maquinarias y equipos de la marca Caterpillar y Mack. Para el desarrollo de parte de sus actividades, el Grupo adquiere a IIASA, repuestos de la marca Caterpillar.

#### **Yencisa S.A.**

Constituida en Ecuador el 17 de julio de 2008. Su actividad económica principal es a) la importación, distribución y venta de maquinaria pesada, principalmente de la marca Caterpillar de origen Chino, y b) la venta de repuestos para las maquinarias que comercializa.

#### **Servicios y Talleres S.A. Serta**

Constituida en Ecuador el 20 de junio de 1990 con el objeto de dedicarse a la compra y venta de maquinarias y equipos mecánicos, entre otras actividades. A partir del 2008, la compañía fundamentalmente opera como holding o tenedora de acciones dedicándose a la adquisición de acciones, participaciones o derechos correspondientes al capital social en cualquier clase de compañía nacional o extranjera.

Serta mantiene el 49% de participación en las siguientes compañías, a las cuales las considera subsidiarias: Lubricantes Andinos S.A. ("Lubriansa") y Lubrival S.A. ("Lubrival").

**Lubricantes Andinos "Lubrian S.A.":** Constituida en el Ecuador el 6 de octubre de 1995, e inició sus operaciones a partir de junio de 1996. El principal objetivo social de la compañía es la producción y comercialización de grasas y aceites lubricantes, así como proveer servicios de mezclado, envasado y almacenamiento de este tipo de productos, fundamentalmente de la marca Valvoline que son comercializados a través de la compañía relacionada Lubrival. Su principal accionista (51%) es Valvoline International Inc. de Estados Unidos de Norteamérica; debido a ello Lubricantes Andinos "Lubrian S.A.", es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

**Lubrival S.A.:** Constituida el 2 de mayo de 1995, dedicándose en la actualidad a la comercialización de aceites, lubricantes y grasas fundamentalmente de la marca "Valvoline", los mismos que son mezclados por la compañía relacionada Lubricantes Andinos "Lubrian S.A.". Su principal accionista (51%) es Valvoline Internacional Inc. de Estados Unidos de Norteamérica. Debido a ello Lubrival S.A. es una compañía extranjera según el régimen común de tratamiento de capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

## **MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

#### Sitech S.A.

Constituida en Ecuador el 9 de enero de 2009. Su actividad económica principal es la comercialización de equipos e implementos tecnológicos de evaluación y diagnóstico de todo tipo de maquinaria pesada y servicios de instalación, mantenimiento y reparación de los mismos.

#### TACASA Talleres para Camiones S.A.

Constituida en Ecuador el 17 de abril de 1990. Su actividad económica principal es la reparación y mantenimiento de vehículos automotores y maquinaria de uso especial.

#### Terrandina S.A.

Constituida en Ecuador el 23 de noviembre de 2001. Esta compañía es dueña de un bien inmueble y tiene como principal actividad el arrendamiento del mismo a las otras compañías del Grupo IIA SA.

#### Latin Energy Ecuador S.A.

Constituida en Ecuador el 21 de noviembre de 2001. Esta compañía no está operando actualmente.

#### **Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia al 29 de mayo del 2015.

## **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

### **2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados -**

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo 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.

La preparación de los estados financieros consolidados 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 del Grupo. 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 los estados

## MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

Para fines de comparación se efectuaron ciertas reclasificaciones en las cifras correspondientes del ejercicio 2013, en ciertos rubros de los estados financieros.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que el Grupo no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018

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

## 2.2 Consolidación -

### Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades a las que Modernmar controla, lo que se manifiesta como el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. El control es generalmente evidenciado con la tenencia de la mayoría de los derechos a voto. El Grupo también evalúa la existencia de control cuando no posee más del 50% de los derechos de voto sin embargo es capaz de dirigir las políticas financieras y operativas mediante un control de facto. Este control de facto puede surgir en circunstancias en las que el número de los derechos de voto del Grupo en comparación con el número y dispersión de las participaciones de otros

## **MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

accionistas otorga al Grupo el poder para dirigir las políticas financieras y operativas, que es el caso de las subsidiarias de Serta, Lubriansa y Lubrival.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de Modermar y sus subsidiarias se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", con base en los cuales las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre Modermar y sus subsidiarias se eliminaron.

Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

#### **2.3 Moneda funcional y moneda de presentación -**

Las partidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera el Grupo. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

#### **2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios.

#### **2.5 Activos y pasivos financieros -**

##### **2.5.1 Clasificación**

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos 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. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el Grupo mantuvo únicamente activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, el Grupo solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

## MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

---

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes (corrientes y no corrientes), cuentas por cobrar a compañías relacionadas, cuentas por cobrar a empleados y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas, accionistas y otras cuentas por pagar. 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.

#### 2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

##### Reconocimiento

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

##### Medición inicial

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

##### Medición posterior

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. El Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) **Cuentas por cobrar a clientes:** corresponden a los montos adeudados por clientes por inventarios vendidos o por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Las cuentas por cobrar originadas en ventas financiadas de maquinaria y camiones se registran a su valor nominal que es similar a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado. Las demás cuentas por cobrar por ventas de repuestos, mercadería vendida y

## MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

---

servicios prestados se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.

Los intereses de los préstamos originados en el financiamiento por la venta de maquinarias y camiones son calculados usando el método de interés efectivo. Los intereses devengados y pendientes de cobro se presentan netos en el rubro "Cuentas por cobrar a clientes" y se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho del Grupo a percibir su cobro.

Se registra una provisión por deterioro que se presenta como menor valor de las cuentas por cobrar.

- ii) **Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la venta de servicios y préstamos para financiar capital de trabajo. Los saldos originados por ventas de repuestos y prestación de servicios se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses ya que se liquidan hasta 90 días.
- iii) **Cuentas por cobrar a empleados:** Corresponde a préstamos y anticipos efectuados al personal que labora en las compañías, que se registran a su costo amortizado puesto que generan intereses a tasas de mercado.

#### (b) *Otros pasivos financieros*

Posteriormente a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. El Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) **Préstamos y obligaciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.
- ii) **Cuentas por pagar a proveedores:** son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Para el caso de las cuentas que se liquidan en plazos menores a 90 días se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses. Para el caso de los proveedores Caterpillar America Co. y Mack Truck, en el caso de que existan plazos de pago pactados mayores a 180 y 90 días, respectivamente, estos pasivos se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.

## **MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

- iii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de productos para la venta y servicios recibidos. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan hasta en 90 días.
- iv) **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.

#### **2.5.3 Deterioro de activos financieros**

El Grupo evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Se consideran las garantías realizadas.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar a clientes como se muestra en la Nota 7.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

#### **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 el Grupo transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones del Grupo se han liquidado.

#### **2.6 Anticipos a proveedores -**

Los anticipos a proveedores, corresponden principalmente al efectivo entregado a sus principales proveedores, con el fin de asegurar el aprovisionamiento de maquinarias y repuestos, estos se registran al momento de la entrega del efectivo, son liquidados con la entrega de la maquinaria y repuestos. Debido a que sustancialmente se recuperan en el corto plazo, los mismos se clasifican como activos corrientes.

#### **2.7 Inventarios -**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. Para las maquinarias, camiones, equipos y repuestos, el costo de los inventarios para reventa incluye los costos

## **MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Para el caso de los lubricantes y aditivos, el costo de los productos terminados comprenden los costos de materias primas, materiales, suministros, envases, mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Los inventarios se encuentran valorados por los siguientes métodos:

- Las maquinarias, camiones y equipos: al costo específico de adquisición de cada bien.
- Los repuestos: en base al método de primero en entrar primero en salir (PEPS).
- Los lubricantes y aditivos: en base al método promedio ponderado.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

Este rubro, también incluye los trabajos en proceso de la división Talleres, que corresponden al costo acumulado de servicios pendientes de completar y se reconocen por el costo de las órdenes de trabajo pendientes de ser liquidadas a la fecha de cierre. Los trabajos en proceso incluyen costos de mano de obra, materiales y repuestos utilizados en las labores de mantenimiento y reparación de maquinarias y equipos y se cargan a resultados conforme sean completados.

Los inventarios en tránsito, se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. El Grupo estima que la mayor parte de los inventarios tiene una rotación menor a 180 días (maquinaria, camiones y repuestos) y 130 días (lubricantes y aditivos). Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

#### **2.8 Inversiones en acciones -**

Las inversiones en acciones se reconocen al costo. Los dividendos se contabilizan en los resultados, cuando surja el derecho a recibirlos. En cada fecha de presentación de información financiera, la Administración determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la subsidiaria. Si este fuese el caso, la Administración del Grupo calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión y su importe en libros y reconoce la pérdida en los resultados del ejercicio.

## MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

---

#### 2.9 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia el Grupo y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de los componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, considerando su valor residual para el caso de inmuebles; para el caso de los demás activos fijos la Administración del Grupo estima que su valor de realización al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	Entre 40 y 60
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Herramientas	10
Maquinarias y equipos	10
Muelles	49

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro Otros ingresos u Otros egresos, según corresponda.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 todos los proyectos del Grupo se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

## **MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

#### **2.10 Propiedades de inversión -**

Las propiedades de inversión son registradas al costo, menos las pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia el Grupo y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos. Debido a que estas propiedades corresponden a terrenos no se efectúa depreciación.

#### **2.11 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión) -**

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipos y propiedades de inversión), se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede de su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, el Grupo registra una pérdida por deterioro en los resultados integrales del año. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y propiedades de inversión).

#### **2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

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

##### **Impuesto a la renta corriente**

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

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

Las normas tributarias exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

## MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

---

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.

#### Impuesto a la renta diferido

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

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

#### **2.13 Beneficios a los empleados -**

##### **Beneficios de corto plazo**

Se registran en el rubro beneficios a los empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Décimos tercer y cuarto sueldo y fondos de reserva: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iii) Vacaciones: A partir del 2014 se provisionan y registran el costo de las vacaciones del personal sobre la base devengada.

## **MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

#### **Beneficios de largo plazo (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas)**

El Grupo tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados al mismo empleador, este beneficio se denomina desahucio.

El Grupo determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del año, aplicando el método del costeo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales.

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

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para el Grupo.

#### **2.14 Provisiones corrientes -**

El Grupo registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

#### **2.15 Provisión por garantía -**

Se presenta dentro del rubro Provisiones y Otras cuentas por pagar (pasivos corrientes) del estado de situación financiera y representa el valor estimado de garantía por maquinaria, camiones y equipos vendidos por cualquier defecto de fabricación que pudiera presentarse, así como, por los servicios de

## **MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

taller prestados y por cualquier defecto de fabricación de repuestos que pudiera presentarse. El tiempo de la garantía variará según cada negociación, sin embargo la misma no superará, para el caso de maquinarias y camiones, dos años y, para los servicios de taller, un año, transcurridos después de la venta. Esta provisión se registra en base al análisis de los costos históricos incurridos por el Grupo por estos conceptos de entre los últimos 3 a 6 años y las probabilidades futuras de ocurrencia. Las diferencias que surgen de las estimaciones y las cifras registradas al cierre son ajustadas por el Grupo contra los resultados del año (Gastos de ventas).

#### **2.16 Distribución de dividendos -**

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas del Grupo.

#### **2.17 Reservas y resultados acumulados -**

##### **Reserva facultativa**

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

##### **Reserva legal**

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año anterior 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.

##### **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 acreedor, sólo podrán ser capitalizados 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 las compañías del Grupo.

## **MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

#### **2.18 Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones del Grupo. Los ingresos se muestran netos de IVA, ICE (en los casos aplicables), devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando el Grupo hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

Se reconocen en los resultados del ejercicio cuando el Grupo ha efectuado la transferencia de dominio y entrega de dichos bienes a los clientes (maquinaria, camiones, repuestos y lubricantes y aditivos) o cuando ha prestado el servicio (servicios de talleres), los clientes los han aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada. Para el caso de ventas a crédito el inventario se mantiene con reserva de dominio a favor del Grupo. La experiencia acumulada del Grupo ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

Para los servicios en proceso se reconoce el ingreso cuando se ha completado la prestación del servicio. El efecto de este asunto no es significativo en los estados financieros tomados en su conjunto.

El Grupo no efectúa ventas ligadas a planes de lealtad significativos, bonificaciones y/o beneficios futuros en servicios de taller, repuestos o mantenimiento.

#### **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 el Grupo 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 del Grupo y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

## MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

---

(a) *Deterioro de cuentas por cobrar*

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia del Grupo, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) *Vida útil de los propiedades y equipos*

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año. Ver Nota 2.9.

(c) *Provisión por garantías*

La provisión por garantías se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.15.

(d) *Impuesto a la renta diferido*

El Grupo ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

(e) *Provisiones por beneficios a empleados*

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.13).

## 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

### 4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado (incluye: riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos del Grupo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero del Grupo estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

## MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

---

Los departamentos de crédito y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Presidente Ejecutivo. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas del Grupo. El Presidente Ejecutivo proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de concentración.

#### Riesgos de mercado:

##### (a) *Riesgo de precio y concentración*

La principal exposición a la variación de precios y concentración del Grupo está relacionada con la compra de maquinaria, camiones y repuestos de las marcas Caterpillar, Mack y Volvo y la comercialización de productos de la marca Valvoline. El Grupo mantiene un acuerdo de venta y postventa con dichas entidades de manera indefinida. Los precios son fijados directamente por Caterpillar, Mack y Volvo. De igual forma durante el año se publican cambios en los precios, promociones y descuentos a ser otorgados. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Presidencia Ejecutiva construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas. Para el caso de la marca "Valvoline", se mantiene un contrato con Valvoline International Inc., una corporación organizada en el estado de Delaware, U.S.A. la cual le otorga a Lubrival S.A. licencia para usar el nombre de la fábrica del concedente en sus operaciones en el Ecuador. En compensación la Compañía paga trimestralmente al concedente regalías del 5% de las ventas netas del producto con la marca "Valvoline". De ese 5% el concedente otorga el 40% para promoción de los productos licenciados.

##### (b) *Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo*

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento a corto plazo con proveedores y entidades financieras. El endeudamiento a tasas variables expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone el Grupo al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. El Grupo ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de corto plazo, procurando mantener tasas de mercado competitivas.

#### Riesgo de crédito:

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por la Presidencia Ejecutiva, el Comité de crédito y el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en los depósitos bancarios (efectivo y equivalentes de efectivo) y en las cuentas por cobrar a clientes (corto plazo y largo plazo) y otros (anticipos).

## MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

---

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

El Grupo mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías reales, reserva de dominio, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

En el año 2014, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 86%(2013:83%) del total de las ventas de maquinarias y repuestos, el 81% (2013:79%) del total de las ventas de camiones y, el 100% (2013:100%) del total de las ventas de Lubricantes de la marca "Valvoline", se concentran en ventas a crédito directo otorgados por el Grupo. Debido a que el Grupo mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo principalmente basada en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por el Grupo, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad, cobertura de provisiones y cobertura de garantías se muestra a continuación:

	2014	2013
Índice de morosidad	2.48%	3.82%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	100%	100%
Cobertura de garantías (1)	100%	100%

- (1) El financiamiento directo por la venta de maquinaria y camiones se encuentra garantizado mediante contratos de venta con reserva de dominio de las mismas a favor del Grupo.

El efectivo y equivalentes de efectivo tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable. Para el caso de préstamos y cuentas por cobrar financiadas a clientes directos del Grupo, se establece el cobro de tasas de mercado que fluctúan entre el 12% y el 15% anual.

#### Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, el Grupo se basa 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 del Grupo.

## MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

El Grupo no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros del Grupo agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Menos de 1 año</u>
<b>2014</b>	
Préstamos y obligaciones financieras	200,208
Cuentas por pagar a proveedores	61,689,190
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	622,447
<b>2013</b>	
	<u>Menos de 1 año</u>
Préstamos y obligaciones financieras	2,004,514
Cuentas por pagar a proveedores	48,563,069
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	357,535

El Grupo mantiene una importante porción de su deuda en el corto plazo para financiar inventario y cuentas por cobrar de clientes. Si bien la tasa de interés es de corto plazo, se considera que por la estructuración de los activos corrientes del Grupo, cualquier variación en la tasa es fácilmente ajustable al momento de vender sus activos corrientes.

Según las políticas del Grupo, las cuentas por cobrar a clientes, en general, se otorgan en plazos de hasta 3 años y los plazos de los préstamos y obligaciones financieras son de hasta 1 año. Con el fin de mantener un margen suficiente y/o de respaldo para la administración del riesgo de liquidez, al 31 de diciembre del 2014, el Grupo mantiene líneas de crédito abiertas por US\$10,000,000 con el Banco Bolivariano C.A.; US\$3,500,000 con el Banco Pichincha C.A.; US\$15,000,000 con el Banco Internacional S.A.; y, US\$5,950,000 con el Citibank S.A.

Adicionalmente para manejar el riesgo de liquidez, el Grupo ha establecido desde años anteriores procesos de titularización de cartera comercial, basados en los flujos futuros generados en dicha cartera. Mediante estos mecanismos, que se describen en la Nota 25, y los antes mencionados, se maneja y controla el riesgo de liquidez del Grupo.

#### 4.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos del Grupo 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, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. El Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el capital financiero total del Grupo.

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Sobregiros bancarios	1,578,563	1,294,688
Préstamos y obligaciones financieras	200,208	2,003,819
Cuentas por pagar a proveedores	58,931,401	46,241,077
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	622,447	357,535
Cuentas por pagar a accionistas	<u>9,229,280</u>	<u>42,779,280</u>
	70,561,899	92,676,399
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(3,179,093)</u>	<u>(4,349,397)</u>
Deuda neta	67,382,806	88,327,002
Total patrimonio	<u>99,490,419</u>	<u>67,694,993</u>
Capital total	<u>166,873,225</u>	<u>156,021,995</u>
Ratio de apalancamiento	<u>40%</u>	<u>57%</u>

La disminución en el ratio de endeudamiento durante el 2014 es resultado, fundamentalmente, del pago de cuentas a accionistas.

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

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

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,179,093	-	4,349,397	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar a clientes	51,686,874	2,423,825	46,764,473	7,584,544
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,175,652	-	1,625,696	-
Cuenta por cobrar a empleados	635,401	-	1,075,185	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>56,677,020</b>	<b>2,423,825</b>	<b>53,814,751</b>	<b>7,584,544</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Sobregiros bancarios	1,578,563	-	1,294,688	-
Préstamos y obligaciones financieras	200,208	-	2,003,819	-
Cuentas por pagar a proveedores	58,931,401	-	46,241,077	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	622,447	-	357,535	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	9,229,280	-	42,779,280
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>61,332,619</b>	<b>9,229,280</b>	<b>49,897,119</b>	<b>42,779,280</b>

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable, pues son liquidables en el corto plazo y en relación a las obligaciones bancarias; estas se registran a su costo amortizado utilizando tasas de interés similares a las de mercado.

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	2014	2013
Fondos rotativos y caja	881,483	819,187
Bancos e instituciones financieras locales	<u>2,297,610</u>	<u>3,530,210</u>
	3,179,093	4,349,397
Sobregiros bancarios	<u>(1,578,563)</u>	<u>(1,294,688)</u>
	<u>1,600,530</u>	<u>3,054,709</u>

**7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

Composición:

	2014	2013
<b>Corriente</b>		
Cuentas por cobrar maquinarias (1)	6,077,943	12,172,133
Cuentas por cobrar camiones (1)	3,658,007	1,537,672
Cuentas por cobrar repuestos	19,001,570	14,095,885
Cuentas por cobrar servicios	15,592,875	11,795,904
Cuentas por cobrar lubricantes	7,509,845	6,700,138
Cuentas por cobrar Fiduciaria (2)	2,789,051	2,465,600
Otros	683,750	1,687,798
	<u>55,313,041</u>	<u>50,455,130</u>
Provisión por deterioro	<u>(3,626,167)</u>	<u>(3,690,657)</u>
	<u>51,686,874</u>	<u>46,764,473</u>
<b>No corriente</b>		
Cuentas por cobrar maquinarias (1)	1,984,854	7,233,185
Cuentas por cobrar camiones (1)	<u>438,971</u>	<u>351,359</u>
	<u>2,423,825</u>	<u>7,584,544</u>
	<u>54,110,699</u>	<u>54,349,017</u>

- (1) Las cuentas por cobrar a clientes por la venta de maquinarias y camiones se encuentran garantizadas mediante la reserva de dominio de los bienes vendidos establecida en los contratos de ventas y/o con garantías reales en favor del Grupo.

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

(2) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprenden únicamente los valores que se originan por los mecanismos de garantías establecidos según lo indicado en la Nota 25.

La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

	2014		2013	
Por vencer	<u>42,351,352</u>	73%	<u>41,413,452</u>	71%
Vencidas				
Hasta 60 días	13,182,238	23%	13,178,633	23%
61 a 90 días	859,463	1%	1,370,941	2%
91 a 360 días	658,403	1%	1,064,180	2%
Más de 360	<u>685,410</u>	1%	<u>1,012,468</u>	2%
	<u>15,385,514</u>	27%	<u>16,626,222</u>	29%
	<u>57,736,866</u>	100%	<u>58,039,674</u>	100%

Movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	3,690,657	2,564,052
Incrementos	301,824	1,148,494
Utilizaciones	<u>(366,314)</u>	<u>(21,889)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,626,167</u>	<u>3,690,657</u>

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

**8. ANTICIPOS A PROVEEDORES**

Composición:

	2014	2013
Caterpillar Company CACO (1)	6,607,925	2,047,263
RCN Construcciones S.A. (2)	4,244	514,406
Volvo Parts Corporation	3,057	17,186
Volvo Do Brasil Vehiculos Ltda.	1,845	1,708
Quintanilla Vargas Angel	380,220	2,697
Procesadora Nacional de alimentos C.A. Pronaca	40,713	55,981
Tecnología Mecánica y Construcciones Tecnomec S.A.	-	59,640
Impordau S.A.	-	26,864
Wheeler Cat	-	195,000
Mitsubishi Caterpillar Fork	118,105	116,248
Transityre S.A.	136,303	-
Mack Truck INC.	94,294	-
Yancey Bros	73,000	-
T.B.S. Agencia Técnico Marítimo Tecuises	125,800	-
Zeppelin Internacional	479,280	-
Otros	429,318	534,344
	<u>8,494,104</u>	<u>3,571,337</u>

- (1) Corresponde a: i) US\$2,955,724 (2013: aproximadamente US\$2,000,000) por efectivo entregado para las importaciones de repuestos remanufacturados incluidos dentro de un programa especial denominado "Reman" que este proveedor mantiene con sus dealers; ii) US\$1,866,762 por repuestos devueltos a este proveedor debido a su baja rotación; y iii) US\$1,799,572 por efectivo entregado para las importaciones de repuestos ordinarias. Estos anticipos se liquidan hasta en seis meses.
- (2) En el 2013, incluye anticipos entregados para la construcción de Macasa Quito, el mismo que se liquidó en febrero 2014.

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

**9. IMPUESTOS POR RECUPERAR**

	2014	2013
Crédito tributario por impuesto al valor agregado (IVA)	1,604,521	623,172
Retenciones de impuesto a la renta efectuadas por terceros (2)	1,426,806	1,264,783
Reclamos al Servicio de Rentas Internas (SRI) (1)	1,073,499	1,073,499
Cupones CORPEI por canjear	4,231	47,639
	<u>4,109,057</u>	<u>3,009,093</u>
Provisión por deterioro de impuestos por recuperar (3)	<u>(2,310,268)</u>	<u>(2,134,192)</u>
	<u>1,798,789</u>	<u>874,901</u>

- (1) Corresponde a reclamos al SRI por pago indebido resultantes de las determinaciones tributarias de los años 2001 y 2008 por US\$335,983 y US\$737,516; respectivamente. Ver Nota 18.
- (2) Comprende remanente de retenciones en la fuente efectuadas al Grupo, para los cuales se realizarán los trámites de recuperación correspondientes ante la autoridad tributaria.
- (3) Corresponde a provisiones para cubrir cualquier resultado desfavorable de las solicitudes de devolución de pago indebido efectuadas por la Compañía ante el SRI, debido a que la Administración considera que las posibilidades de recuperación de estos valores son bajas. Adicionalmente dentro de sus políticas la Administración del Grupo ha establecido una provisión para las retenciones con una antigüedad mayor a un año, bajo la premisa que las mismas son consideradas con bajas probabilidades de recuperación. En el caso de la devolución dichos valores son reversados con crédito a los resultados de la compañía.

**Movimiento de la provisión por deterioro:**

	2014	2013
Saldos al 1 de enero	2,134,192	1,534,641
Incrementos	225,807	1,299,380
Pagos y/o utilizaciones	<u>(49,731)</u>	<u>(699,829)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,310,268</u>	<u>2,134,192</u>

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

**10. INVENTARIOS**

Composición:

	2014	2013
Maquinarias y equipos	14,789,660	17,162,147
Camiones	6,443,288	3,397,876
Repuestos	38,052,262	37,592,950
Lubricantes	2,040,389	2,085,075
Básicos y aditivos	4,201,727	2,519,307
Envases	591,995	333,021
Trabajos en proceso	348,446	487,429
Mercaderías en tránsito	<u>10,248</u>	<u>869,977</u>
	66,478,015	64,447,782
Provisión por obsolescencia	<u>(2,829,217)</u>	<u>(3,846,790)</u>
	<u>63,648,798</u>	<u>60,600,992</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventario:

	2014	2013
Saldos al 1 de enero	3,846,790	3,366,225
Incrementos	68,081	788,901
Pagos y/o utilizations	<u>(1,085,654)</u>	<u>(308,336)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,829,217</u>	<u>3,846,790</u>

**11. INVERSIONES EN ACCIONES**

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación		2014	2013	Actividad
	2014	2013			
Corporación Maresa Holding S.A. (1)	5.66%	5.66%	2,829,806	2,829,806	Holding
Otras menores	0.00%	0.00%	<u>34,561</u>	<u>34,685</u>	
			<u>2,864,467</u>	<u>2,864,491</u>	

- (1) En el 2013 el Grupo realizó un análisis del valor del patrimonio utilizado como costo atribuido al momento de adopción de las NIIF al 1 de enero del 2011, llegando a determinar que los referentes utilizados en ese momento estaban subestimados para la valuación de esta inversión en US\$726,319,

**MODERMAP S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

monto que fue registrado en el 2013 afectando la cuenta de Resultados Acumulados - Reservas provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, cuenta donde originalmente se había registrado el ajuste respectivo.

Las Juntas Generales de Accionistas de la compañía Corporación Maresa Holding S.A. decidieron distribuir dividendos mediante actas celebradas en junio del 2014 y en abril y agosto del 2013. A continuación el movimiento de la cuenta por cobrar dividendos:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldo al 1 de enero de dividendos por cobrar	113,136	-
Dividendos declarados reconocidos como ingresos del año (Nota 24)	200,816	509,111
Cobros del año	<u>(313,952)</u>	<u>(395,975)</u>
Saldo al 31 de diciembre de dividendos por cobrar	<u>-</u>	<u>113,136</u>

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

**12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

	Terminos	Edificios e instalaciones	Veículos	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Muebles	Herramientas	Obras en proceso	Máquina en alquiler (1)	Total
Al 1 de enero del 2013	27,549,317	14,144,286	6,324,604	4,485,638	4,564,865	262,018	1,975,259	341,365	2,453,383	64,370,307
Costo	-	(762,659)	(5,881,411)	(87,505)	(2,558,025)	(10,371)	(87,505)	-	(605,244)	(9,449,601)
Depreciación acumulada	-	18,933,357	2,442,995	674,333	2,096,586	35,167	1,584,998	341,365	1,551,079	54,920,706
Valor en libros	27,549,317	1,444,398	1,797,598	305,426	372,311	-	142,251	1,800,420	2,814,129	8,355,313
Adiciones (1)	-	(18,203)	(228,466)	(244,797)	(32,541)	-	(34,066)	-	(900,466)	(1,479,103)
Ventas y/o bajas	-	2,609	207,025	222,157	37,819	19,143	-	-	-	488,913
Ventas y/o bajas (Depreciación)	-	(533,280)	(1,184,838)	(119,879)	(223,965)	(5,185)	(184,654)	-	(1,339,242)	(3,810,127)
Depreciación	-	39,457,075	3,224,360	871,000	2,451,533	246,462	1,410,725	2,441,375	2,253,652	58,346,042
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	27,549,317	1,444,398	1,797,598	305,426	372,311	-	142,251	1,800,420	2,814,129	8,355,313
Al 31 de diciembre del 2013	27,549,317	1,444,398	1,797,598	305,426	372,311	-	142,251	1,800,420	2,814,129	8,355,313
Costo	-	(1,113,270)	(4,393,295)	(78,277)	(2,451,533)	(15,588)	(92,452)	-	(1,941,586)	(12,075,615)
Depreciación acumulada	-	19,477,075	3,224,360	871,000	2,451,533	246,462	1,410,725	2,441,375	2,253,652	58,346,042
Valor en libros	27,549,317	1,444,398	1,797,598	305,426	372,311	-	142,251	1,800,420	2,814,129	8,355,313
Adiciones (1)	2,039,054	1,100,141	430,695	154,640	247,401	-	147,064	1,284,352	3,243,510	8,908,059
Transferencias	(289,541)	(4,688)	(195,487)	(39,553)	(4,688)	-	(9,598)	(3,431,786)	(890,463)	(1,419,475)
Ventas y/o bajas	-	97,118	36,163	3,524	3,524	-	8,659	-	-	245,494
Ventas y/o bajas (Depreciación)	-	(420,337)	(1,142,181)	(67,540)	(333,351)	(5,185)	(97,044)	-	(1,044,866)	(3,391,573)
Depreciación	-	23,628,055	2,491,504	834,728	2,451,533	241,277	1,559,327	94,551	3,371,974	59,188,445
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	29,399,620	2,418,843	2,491,504	834,728	2,451,533	241,277	1,559,327	94,551	3,371,974	63,188,445
Al 31 de diciembre del 2014	29,399,620	2,418,843	2,491,504	834,728	2,451,533	241,277	1,559,327	94,551	3,371,974	63,188,445
Costo	-	(2,316,272)	(6,314,353)	(1,681,354)	(5,277,418)	(20,241)	(1,170,844)	-	(3,046,391)	(15,616,662)
Depreciación acumulada	-	23,628,055	2,491,504	834,728	2,451,533	241,277	1,559,327	94,551	3,371,974	63,188,445
Valor en libros	29,399,620	2,418,843	2,491,504	834,728	2,451,533	241,277	1,559,327	94,551	3,371,974	63,188,445

(1) Corresponde a maquinaria que es alquilada a terceros. Su depreciación es registrada como parte del costo de ventas.

## MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

- (2) En el 2013 correspondía principalmente a: (i) construcciones en las instalaciones de IIASA y Taller Loja por aproximadamente US\$789,000, (ii) construcción en las instalaciones de Macasa Quito por US\$1,800,420, (iii) compra de contenedores por aproximadamente US\$98,000, (iv) adquisición de vehículos por aproximadamente US\$1,712,000, (v) US\$88,674 invertidos en compra de equipos; y, (vi) construcción de un galpón por US\$68,800.
- (3) En el 2014 corresponde principalmente a: (i) construcciones en las instalaciones de IIASA Matriz y Macasa Quito por aproximadamente US\$403,000 y US\$771,608 respectivamente, (ii) compra de edificación y terreno en la agencia Montecristi por aproximadamente US\$490,000, (iii) adecuación en la agencia Montecristi por US\$230,000 y (iv) compra de terreno en Yaguachi por US\$1,866,600, (v) ampliación del galpón en Macasa repuesto Guayaquil por US\$210,114, (vi) ampliación de Taller en Agencia Coca por 577,822, (vii) adquisición de vehículos por aproximadamente US\$430,000.

No hay propiedades y equipos entregados en garantía.

### 13. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Deudas bancarias y financieras:

Institución	Tasa de interés anual		2014	2013
	2014	2013		
	%	%		
Banco Internacional S.A. (1)	-	7.35	-	2,003,819
Banco Bolivariano (2)	7.5	-	200,208	-
			<u>200,208</u>	<u>2,003,819</u>

- (1) En el 2013 correspondía a una operación que venció en enero del 2014, fecha en que fue cancelada. Dicha operación fue utilizada para financiar capital de trabajo.
- (2) Corresponde a crédito sobre firma por un valor original de US\$1,000,000 otorgado durante el 2014 con vencimiento final en junio del 2015.

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

**14. ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES**

Composición:

	2014	2013
Recibidos para maquinaria	3,676,480	2,227,634
Recibidos para repuestos	650,905	717,649
Recibidos para servicios	195,825	279,965
Otros menores	270,389	76,496
	<u>4,793,599</u>	<u>3,301,744</u>

**15. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

Composición:

	2014	2013
Proveedores del exterior		
Caterpillar America Co. (1)	49,958,946	40,364,971
Mack Trucks (2)	1,757,340	525,623
Macneilus	1,424,500	-
Exxon Mobil	243,478	-
Volvo Parts Corporation	85,723	70,135
Mitsubishi Caterpillar Fork América	780,479	871,897
Caterpillar redistribution	203,065	-
VTF Latin America S.A.	113,955	-
Otros	1,143,488	1,458,044
	<u>55,710,974</u>	<u>43,290,670</u>
Proveedores locales	3,220,427	2,950,407
	<u>58,931,401</u>	<u>46,241,077</u>

(1) Incluye financiamiento obtenido por aproximadamente US\$48,536,000 (2013: US\$37,383,000) con Caterpillar América Co (Hannover Re) para la compra de maquinaria a 6 meses plazo y con intereses anuales que fluctúan entre 2.56% y 2.59% (2013: entre 2.50% y 2.90%).

(2) Corresponden a facturas por la compra de camiones y repuestos que se cancelan a 30, 60 y 90 días.

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

**16. IMPUESTOS POR PAGAR**

Composición:

	2014	2013
Impuesto al Valor Agregado y retención en la fuente	622,566	1,427,817
Impuesto a la salida de divisas (ISD) por pagar (1)	<u>2,420,747</u>	<u>2,108,985</u>
	<u>3,043,313</u>	<u>3,536,802</u>

(1) Corresponden al ISD generado en las compras de bienes y servicios efectuadas en el exterior.

**17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los principales saldos mantenidos durante los años 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas.

**Saldos**

	2014	2013
<b>Cuentas por cobrar</b>		
IIASA Panamá (1)		
IIASA Internacional(2)	383,740	282,912
Valvoline Venezuela S.A. (3)	-	851,069
Lubricantes del Perú S.A. (4)	489,110	487,503
Valvoline Colombia	-	176,725
Otras relacionadas menores	359,128	118,254
Otras compañías afiliadas	-	1,154
	<u>228</u>	<u>228</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a relacionada	1,232,206	1,917,845
	<u>(56,554)</u>	<u>(292,149)</u>
	<u>1,176,552</u>	<u>1,625,696</u>
<b>Cuentas por cobrar a accionistas</b>		
Anticipo de dividendos (5)	<u>1,100,000</u>	-
<b>Dividendos por cobrar</b>		
Corporación Maresa Holding S.A.(6)	-	113,136
<b>Cuentas por pagar</b>		
Valvoline International Inc. (7)	356,905	349,494
IIASA Panamá	156,801	4,088
IIASA Internacional	104,960	-
Gamagilito	3,781	3,953
	<u>622,447</u>	<u>357,535</u>
<b>Dividendos por pagar</b>		
Valvoline International Inc. (8)	-	1,668,607
<b>Cuentas por pagar no corrientes</b>		
Accionistas(9)	<u>9,229,280</u>	<u>42,779,280</u>

## MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

---

- (1) Corresponde saldos por cobrar por servicios varios prestados o productos vendidos que serán recuperados en el 2015 y no devengan intereses.
- (2) Corresponde a saldos por cobrar por venta de maquinaria que fueron recuperados en el 2014.
- (3) Incluye valores pendientes de cobro por ventas de productos terminados por US\$435,231 y pagos realizados por cuenta de esta compañía relacionada por US\$47,493 (2013: US\$481,117), los que se estima serán cobrados en el corto plazo.
- (4) Correspondía principalmente a valores pendientes de cobro por venta de productos terminados, que se encuentran 100% provisionados y que durante el 2014 fueron dados de baja contra la provisión.
- (5) Corresponde a valor recibido de IIASA y que a su vez fue entregado por Modermar a sus accionistas. Este valor se liquidará una vez que Modermar declare sus dividendos.
- (6) Ver Nota 11.
- (7) Ver Nota 25.
- (8) Correspondía a saldos de dividendos declarados a favor de Valvoline International INC por US\$3,471,327, de los cuales se pagaron en el 2013 US\$1,802,720, y el saldo se pagó en el 2014.
- (9) Corresponde a préstamos recibidos en años anteriores, 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, Talleres para Camiones S.A. TACASA, Sitech MCS del Ecuador S.A. y Yencisa S.A. No devenga intereses pues se cancelarán mediante el flujo que se origina de los dividendos que generen cada una de estas subsidiarias. Durante el 2014 estas deudas disminuyeron por: i) aportes para aumento de capital por US\$9,500,000; ii) dividendos recibidos de IIASA por US\$24,050,000.

En el 2014 IIASA declaró dividendos por US\$25,650,000 con lo cual se liquidaron anticipos recibidos en el 2013 por US\$1,600,000. Adicionalmente se recibieron anticipos a liquidarse con dividendos futuros por US\$1,100,000, con lo cual el flujo neto pagado a accionistas fue US\$25,150,000. Ver estado de flujos de efectivo.

En el 2013 IIASA declaró dividendos por US\$3,050,000 y se recibieron anticipos por US\$1,600,000; con lo cual se disminuyó la deuda con acciones en US\$4,650,000. Ver estado de flujos de efectivo.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

#### **(a) Remuneraciones al personal clave de la gerencia**

La Administración del Grupo incluye miembros claves que son 3 miembros del Directorio, Presidente Ejecutivo, Gerente General y Gerencias de las principales áreas del Grupo. No existen beneficios por terminación del personal clave de la gerencia.

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos mencionados del Grupo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Sueldos, salarios y honorarios	<u>6,592,117</u>	<u>5,824,055</u>

**18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

**(a) Situación fiscal -**

A continuación se resumen el estado de la situación fiscal de las principales compañías del grupo:

**Modermar S.A.**

Debido a que la Compañía opera como holding o tenedora de acciones no está sujeta al cálculo del impuesto a la renta causado ni anticipo mínimo. A la fecha de emisión de estos estados financieros no ha sido fiscalizada.

**Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA**

Los ejercicios fiscales 2012 a 2014 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

La Compañía fue determinada por el Servicio de Rentas Internas en relación al Impuesto a la Renta del año 2008 y según Acta de Determinación de abril del 2013 se estableció una diferencia a favor del SRI por US\$737,516. Dicho valor fue cancelado por la Compañía en julio del 2014, más US\$362,222 por recargos e intereses, totalizando US\$1,099,738; sin embargo la Compañía presentó un reclamo por pago indebido. Ver Nota 9.

**Macasa, Maquinarias y Camiones S.A.**

La Compañía no ha sido determinada desde su constitución. A la fecha de emisión de los estados financieros los años 2012 al 2014 están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

**Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.**

A la fecha de emisión de los estados financieros, los años 2012 al 2014 están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

**Servicios y Talleres S.A. Serta**

Debido a que la Compañía opera como holding o tenedora de acciones no está sujeta al cálculo del impuesto a la renta causado ni anticipo mínimo. A la fecha de emisión de estos estados financieros no ha sido fiscalizada.

**Lubrival S.A.**

Los ejercicios fiscales 2012 a 2014 están sujetos a una posible determinación por parte de las autoridades tributarias.

**Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."**

Los ejercicios fiscales 2012 a 2014 están sujetos a una posible determinación por parte de las autoridades tributarias.

**Yencisa S.A.**

Los ejercicios fiscales 2012 a 2014 están sujetos a una posible determinación por parte de las autoridades tributarias.

**(b) Impuesto a la renta**

*La composición del impuesto a la renta es la siguiente:*

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	6,433,013	5,158,424
Impuesto a la renta diferido: Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(55,336)</u>	<u>(56,552)</u>
	<u><u>6,377,677</u></u>	<u><u>5,101,872</u></u>

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

La composición del impuesto a la renta corriente por las subsidiarias es la siguiente:

Subsidiaria	2014	2013
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	3,971,822	2,694,312
Macasa, Máquinas y Camiones S.A. (1)	364,977	503,492
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	1,017,722	867,488
Lubrival S.A.	853,235	798,988
Lubricantes Andinos "Lubrian" S.A.	168,826	190,780
Otras menores	56,431	103,364
	<u>6,433,013</u>	<u>5,158,424</u>
Retenciones en la fuente y anticipos pagados	(4,573,745)	(4,531,297)
Impuesto a la renta por pagar	<u>1,859,268</u>	<u>627,127</u>

(1) El anticipo mínimo fue superior al impuesto a la renta causado.

**(c) Impuesto a la renta diferido -**

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

	Activo					Total	Pasivo		Total	Neto
	Diferido de cuentas por cobrar	Interés implicito	Proveedores de garantías	Jubilación Patronal	Otros		Propiedades y equipos	Otros		
Saldo al 1 de enero del 2013	219,541	261,285	243,376	47,995	86,667	858,864	(1,158,864)	(31,915)	(1,210,799)	(351,868)
Realización de los impuestos diferidos	229,804	(214,878)	9,801	30,431	(98,467)	(20,519)	25,156	21,915	77,071	56,552
Saldo al 31 de diciembre del 2013	449,345	46,407	253,177	78,426	11,000	858,345	(1,133,698)	-	(1,133,498)	(275,153)
Realización de los impuestos diferidos	40,043	1,389	(42,413)	33,895	7,270	30,180	25,156	-	25,156	55,336
Saldo al 31 de diciembre del 2014	489,388	47,796	210,764	112,321	18,270	858,523	(1,108,542)	-	(1,108,542)	(250,019)

**(d) Precios de transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de las empresas un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de las compañías que requieren este estudio (Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A., Macasa – Máquinas y Camiones S.A., Talleres para

## **MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

Maquinaria Industrial Agrícola S.A. y Lubrival S.A.), basadas en los diagnósticos preliminares realizados con el apoyo de sus asesores tributarios de las operaciones que mantiene con sus empresas relacionadas, ha concluido que no habrá impacto sobre las provisiones de impuesto a la renta. Los estudios finales estarán disponibles en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

#### **(e) Otros asuntos - Reformas Tributarias**

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros;
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración del Grupo se encuentra evaluando los efectos que tendrán dichas reformas y estima que estos no tendrán un impacto significativo en sus operaciones.

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

**19. PROVISIONES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

	2014	2013
Provisión de garantías (1)	5,836,175	6,794,195
Pasivos con Fideicomiso (2)	399,179	503,651
Otros (3)	1,014,073	894,202
	<u>7,159,427</u>	<u>8,192,048</u>

(1) Movimiento de la provisión de garantías:

	2014	2013
Saldos al 1 de enero	6,794,195	7,683,965
Incrementos (4)	5,471,087	5,575,887
(Utilizaciones)	(6,429,107)	(6,465,657)
Saldos al 31 de diciembre	<u>5,836,175</u>	<u>6,794,195</u>

(2) Corresponde a valores recaudados de clientes, pendientes de entregar al fideicomiso. Ver nota 25.

(3) Corresponde principalmente a valores por cancelar al IESS por aporte de planillas y provisiones de contratos Marc. (Nota 25).

(4) Este monto se presenta en el rubro de gastos de venta por US\$6,429,107 y en otros ingresos por (US\$958,020). Ver Nota 22 y 24. <2013: US\$6,465,657 y (US\$889,770)>

**20. BENEFICIOS SOCIALES**

**Beneficios sociales de corto plazo:**

Composición y movimiento:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2013	2012
A 1 de enero	3,353,928	3,391,416	426,175	399,684	3,780,103	3,791,100
Incrementos	4,848,408	3,353,928	4,600,120	2,800,006	9,448,528	6,153,934
Pagos	(3,353,928)	(3,391,416)	(3,548,777)	(2,773,515)	(6,902,705)	(6,164,931)
Al 31 de diciembre	<u>4,848,408</u>	<u>3,353,928</u>	<u>1,477,518</u>	<u>426,175</u>	<u>6,325,926</u>	<u>3,780,103</u>

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

- (1) Ver Nota 2.13.  
(2) Incluye provisiones de décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, fondos de reserva y vacaciones.

**Beneficios sociales de largo plazo:**

**Jubilación patronal**

La composición del valor presente de la provisión para jubilación patronal es la siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio	6,617,085	4,430,290
Costos de los servicios del período corriente	617,283	272,588
Costos por intereses	282,314	264,586
Amortización de costo de servicios pasados no reconocidos	-	1,649,621
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(458,840)	-
Saldo al final	<u>7,057,842</u>	<u>6,617,085</u>

**Desahucio**

La composición del valor presente de la provisión para desahucio es la siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio	715,668	899,981
Costos de los servicios del período corriente	111,248	74,031
Costos por intereses	23,704	28,531
Amortización de costo de servicios pasados no reconocidos	-	(286,875)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(257,993)	-
Saldo al final	<u>592,627</u>	<u>715,668</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de estas provisiones fueron:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.50%	6.50%
Tasa de incremento salarial	2.40%	2.40%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación, oscila entre:	10.89% - 25.00%	5.88% - 20.00%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años
Jubilados a la fecha	59	53

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Totales	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Costos de los servicios del período corriente	617,283	272,588	111,248	74,031	728,531	346,619
Costos por intereses	282,314	264,586	23,704	28,531	306,018	293,117
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(458,840)	-	(257,993)	-	(716,833)	-
Amortización de costo de servicios pasados no reconocidos	-	1,649,621	-	(286,875)	-	1,362,746
	<u>440,757</u>	<u>2,186,795</u>	<u>(123,041)</u>	<u>(184,313)</u>	<u>317,716</u>	<u>2,002,482</u>

**21. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**

**Capital**

El capital autorizado, suscrito y pagado del Grupo al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprenden 56,100 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los accionistas de Modermar S.A. son:

	%	USA
Hidalgo Rosales Beatriz Eugenia	20.00	11,220
Megatropic S.A.	20.00	11,220
Gómez Rosales Leonor María	5.00	2,805
Aguirre Elizalde María Gabriela	3.33	1,870
Aguirre Elizalde Mónica Leticia	3.33	1,870
Aguirre Parodi Mauricio José	3.33	1,870
Escudero Elizalde Gonzalo	3.33	1,870
Escudero Elizalde Juan Xavier	3.33	1,870
Escudero Elizalde María Leonor	2.00	1,122
Guevara Rosales José Rafael	2.00	1,122
Guevara Rosales María Verónica	2.00	1,122
Rosales Peña Benjamín Ricardo	2.00	1,122
Rosales Peña Lucía Eugenia	2.00	1,122
Rosales Peña María Eugenia	1.75	981
Gómez Illingworth Ana María	1.75	982
Gómez Illingworth Jorge Alberto	1.75	982
Gómez Illingworth Juan Xavier	1.75	982
Gómez Illingworth Luis Fernando	1.67	935
Gómez Pérez José Fernando	1.67	935
Gómez Pérez María Victoria	1.67	935
Gómez Pérez Mirella de Lourdes	1.67	935
Marcos Gómez Delia María	1.67	935
Marcos Gómez Juan Francisco	1.67	935
Marcos Gómez Xavier Antonio	1.00	561
Aguirre Rosales Adriana María	1.00	561
Aguirre Rosales Diego Felipe	1.00	561
Plaza Rosales Antonio Alberto	1.00	561
Plaza Rosales Daniel Benjamín	1.00	561
Plaza Rosales Karina María	1.00	561
Plaza Rosales Mariloli	1.00	561
Scalon Rosales Francesca	1.00	561
Scalon Rosales Sergio Antonio	1.00	561
	<u>100.00</u>	<u>56,100</u>

**Aportes para futuras capitalizaciones**

De acuerdo a Junta General de Accionistas del 10 de febrero del 2014 se aprobó un aumento de capital por US\$9,500,000, el cual a la fecha de emisión de estos estados financieros aún se encuentra en trámite. El indicado monto proviene de compensación de deudas con accionistas. Ver Nota 17.

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

**22. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2014	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compras maquinarias, camiones, repuestos y producto terminado: (1)	201,517,666	-	-	201,517,666
Remuneraciones, beneficios sociales y otros beneficios	4,729,827	6,033,815	23,102,820	33,866,462
Participación de trabajadores en utilidades	133,001	4,322,776	492,571	4,848,408
Reemplazo de partes (Nota 19)	-	-	6,429,107	6,429,107
Provisión contratos Marc (Nota 25)	244,067	-	-	244,067
Mantenimientos y reparaciones	-	804,732	209,246	1,013,978
Regalías (Nota 25)	-	-	926,553	926,553
Prestaciones a clientes	-	-	1,624,830	1,624,830
Transporte	-	-	1,514,872	1,514,872
Viajes	-	409,123	1,088,770	1,497,893
Capacitaciones	-	91,214	990,357	1,081,571
Depreciaciones	1,155,153	426,815	1,809,397	3,391,575
Seguros	-	168,126	880,261	1,048,387
Promoción y publicidad	-	28,375	1,981,943	2,010,518
Honorarios profesionales	-	353,918	227,257	781,175
Preparación de máquinas	-	-	-	-
Control de contaminación	-	-	872,822	872,822
Impuestos	-	1,040,442	-	1,040,442
Combustible y Lubricantes	26,622	36,382	560,412	623,416
Luz y agua	31,188	174,780	111,280	317,248
Otros gastos	1,859,456	3,039,182	-	4,898,638
	<u>209,797,340</u>	<u>17,029,880</u>	<u>43,821,408</u>	<u>269,649,628</u>

2013	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compras maquinarias, camiones, repuestos y producto terminado (1)	224,895,481	-	-	224,895,481
Remuneraciones, beneficios sociales y otros beneficios	4,413,586	5,669,739	21,355,172	31,438,497
Participación de trabajadores en utilidades	153,658	2,710,292	489,978	3,353,928
Reemplazo de partes (Nota 19)	-	-	6,465,657	6,465,657
Mantenimientos y reparaciones	-	807,100	880,716	1,687,816
Regalías (Nota 25)	-	-	870,998	870,998
Prestaciones a clientes	-	-	1,079,831	1,079,831
Transporte	-	-	1,596,793	1,596,793
Viajes	-	592,504	1,340,421	1,932,925
Capacitaciones	-	60,025	949,449	1,009,474
Depreciaciones	1,385,489	357,993	1,766,645	3,510,127
Seguros	-	146,458	860,026	1,006,484
Promoción y publicidad	-	100,207	2,271,249	2,371,456
Honorarios profesionales	-	461,763	223,091	684,854
Preparación de máquinas	-	-	61,316	61,316
Control de contaminación	-	-	818,154	818,154
Impuestos	-	1,194,278	-	1,194,278
Combustible y Lubricantes	24,000	41,244	621,834	687,078
Luz y agua	27,962	176,383	95,480	299,825
Otros gastos	8,704,618	5,250,578	-	13,955,196
	<u>239,604,794</u>	<u>17,568,564</u>	<u>41,746,810</u>	<u>298,920,168</u>

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

- (1) Incluye costos de fletes, devoluciones, transporte, impuestos a la salida de divisas que no es recuperable, etc. vinculados a la importación del inventario.

**23. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

Composición:

	2014	2013
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses ganados en cartera titulizada	1,969,830	2,160,799
Intereses por financiamiento por venta de maquinarias, camiones y repuestos	866,000	1,365,877
Otros intereses ganados	228,099	158,483
	<u>3,063,929</u>	<u>3,685,159</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses pagados al fideicomiso	(732,413)	(721,367)
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieros	(33,973)	(645,401)
Intereses sobre proveedores	(876,153)	(1,102,244)
Otros intereses y comisiones	(183,289)	(234,010)
	<u>(1,825,828)</u>	<u>(2,703,022)</u>

**24. OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS**

	2014	2013
<b>Otros ingresos</b>		
Ingresos por descuento en compras	42,330	844,621
Dividendos recibidos (Nota 11)	206,384	509,111
Comisiones ganadas en ventas	399,122	633,289
Ajuste de inventarios	1,083,338	-
Ajuste de provisión para garantías (Nota 19)	958,020	889,770
Reverso de provisiones por impuestos recuperados	43,409	349,630
Venta de activos	1,518,403	-
Otros menores (1)	2,398,441	1,501,838
	<u>6,649,447</u>	<u>4,728,259</u>
<b>Otros gastos</b>		
Provisión por deterioro de impuestos por recuperar	(225,807)	(1,293,057)
Recargos e intereses por glosas tributarias	-	(362,221)
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	-	(400,000)
Otros menores (2)	(583,157)	(782,925)
	<u>(808,964)</u>	<u>(2,838,203)</u>

## MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

---

- (1) En el año 2013 incluía reconocimiento de ingresos diferidos por US\$424,850. En el año 2014 incluye principalmente: i) ingresos por asesoría en manejo de repuestos a Taller por US\$286,469; ii) valores asumidos por Caterpillar por notas de crédito emitidas a favor de clientes por US\$130,063; iii) devolución por pago en exceso en matriculación vehicular y pago indebido por impuesto ambiental de los años 2012 y 2013 por aproximadamente US\$41,31; iv) Facturas de años anteriores de los proveedores Mack y Volvo que se dieron de baja de la deuda ya que el proveedor reportó que las mismas no estaban pendientes de pago por US\$307,844; v) Notas de crédito emitidas a favor de Macasa por US\$104,278.
- (2) Corresponde principalmente a: i) gastos varios del fideicomiso por US\$125,683 (2013: US\$109,506); ii) retenciones al exterior asumidas por US\$175,554 (2013: US\$199,946); iii) devaluación de propiedades de inversión por US\$146,946 en 2013.

## 25. PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS

### (a) Contrato de Licencia para uso de marcas y asistencia técnica -

La compañía ha suscrito con Valvoline International Inc., una corporación organizada en el estado de Delaware, U.S.A., (concedente), un contrato mediante el cual se otorga a Lubrival S.A. licencia para usar el nombre de fábrica del concedente en sus operaciones en Ecuador. En compensación la Compañía paga trimestralmente al concedente regalías del 5% de las ventas netas de los productos con la marca "Valvoline". Sin embargo, Valvoline International Inc., reconoce del 5% indicado anteriormente, un 40% para ser utilizado en la promoción de los productos licenciados. En el año 2014 por este concepto, se reconocieron regalías, con cargo a resultados del año, por US\$926,553 (2013: US\$870,998).

### (b) Contrato MARC -

El 1 de noviembre del 2012, Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. suscribió un contrato con la compañía Holcim Ecuador S.A. en el cual Talleres se compromete a ejecutar el servicio integral de mantenimiento y reparación que comprende la programación, ejecución y el control de actividades preventivas, predictivas, sintomáticas y correctivas. Este contrato entro en vigencia a partir del 2014. Este programa busca minimizar las detenciones no planificadas de los equipos. El servicio se ejecutará bajo la modalidad MARC (Maintenance and Repair Contract). El objetivo general del contrato de mantenimiento y reparación es trabajar en conjunto con Holcim para optimizar el desempeño de los equipos adquiridos por Holcim, esto es: maximizar la disponibilidad, utilización y productividad y, al mismo tiempo, controlar los costos de mantenimiento y operación de los mismos.

En el año 2014, la Compañía reconoció ingresos por este contrato por aproximadamente US\$2,308,000 (2013: US\$2,250,000) que se presentan en el rubro Ingresos netos de impuestos y costos por aproximadamente US\$1,200,000 (2013: US\$1,288,000); incluye provisión por costos de repuestos aún no utilizados por aproximadamente US\$244,000 (2013: US\$310,000).

## **MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

#### **(c) Contratos de Fideicomiso mercantil irrevocable de titularización -**

##### **Tercera titularización de cartera por US\$30.000.000**

El 16 de noviembre del 2011, la Compañía y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" suscribieron el Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Tercera Titularización Cartera Comercial - IIASA". La Compañía actúa como originador y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" como agente de manejo. La Calificadora de Riesgo Humphreys S.A., otorgó la calificación "AAA" a la mencionada titularización por US\$30,000,000.

Mediante resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0000845 del 22 de febrero del 2012, la Superintendencia de Compañías aprobó este proceso de titularización por US\$30,000,000.

Esta tercera titularización es efectuada en tramos, un primer tramo incluyendo créditos de US\$7,000,000 fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 22 de febrero del 2012 mediante la misma resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0000845. Posteriormente, el 27 de Julio del 2012 se efectuó un segundo tramo de la titularización con créditos ascendentes a US\$8,000,000, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 27 de Septiembre del 2012 mediante resolución No. SC.IMV.DAYR.DJMV.G.12.0005821. Finalmente, el 21 de mayo del 2013 se emitió el tercer y último tramo de esta titularización, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 31 de Julio del 2013, mediante la resolución No. SC.IMV.DAYR.DJMV.G.13.0004482, por un monto de US\$8,500,000. En este último tramo, el agente de manejo antes conocido como Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" cambió su denominación por la de MMG Trust Ecuador S.A.; y la Calificadora de Riesgo Humphreys S.A. cambió su denominación por la de Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana SCRLA S.A.

De esta forma la Compañía cedió cartera, al 31 de diciembre del 2013, por US\$23,500,000 de los US\$30,000,000 que corresponden al monto aprobado el 22 de Febrero del 2012 para este proceso de titularización. Los recursos obtenidos de la colocación de los valores fueron utilizados por la Compañía para el desarrollo del giro ordinario de sus actividades.

Con el respaldo de esta cartera el Fideicomiso emitió títulos desmaterializados a favor de los inversionistas que adquirieron los mismos, dichos valores recibidos de los inversionistas fueron entregados a IIASA a cambio de la cartera recibida. Los recursos obtenidos fueron utilizados por la Compañía para el desarrollo del giro ordinario de sus actividades.

Al 31 de diciembre del 2014 los montos que el Fideicomiso reporta como pasivos a favor de los inversionistas es de aproximadamente US\$2,837,500 (2013: US\$10,781,100).

Al transferirse legalmente la cartera de clientes al Fideicomiso, dicha cartera fue compensada con los valores recibidos del Fideicomiso como resultado de la colocación de los títulos.

## **MODERNAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

El Fideicomiso, con el fin de obtener recursos y, en caso de ser necesario, tiene la potestad de vender la cartera recibida a terceros, por lo tanto IIASA no retiene control sobre el activo financiero (cuentas por cobrar a clientes).

Al 31 de diciembre del 2014 IIASA mantiene US\$409,324 (2013: US\$2,465,600) de cartera originada por los mecanismos de garantía antes mencionados.

#### Cuarta titularización de cartera por US\$30,000,000

El 22 de enero del 2014, la Compañía y MMG Trust Ecuador S.A. suscribieron el Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Cuarta Titularización Cartera Comercial - IIASA". La Compañía actúa como originador y MMG Trust Ecuador S.A. como agente de manejo. La Calificadora de Riesgo Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana SCRLA S.A., otorgó la calificación "AAA" a la mencionada titularización.

Mediante resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0002274 del 9 de abril del 2014, la Superintendencia de Compañías aprobó este proceso de titularización.

Esta cuarta titularización es efectuada en tramos, un primer tramo incluyendo créditos de US\$8,200,000 fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 29 de abril del 2014 mediante la misma resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0002274. Posteriormente, el 22 de octubre del 2014 se efectuó un segundo tramo de la titularización con créditos ascendentes a US\$6,100,000, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 11 de diciembre del 2014 mediante resolución No. SC-INMV-DNAR-14-0030487. El tercer tramo aún no ha sido emitido.

De esta forma la Compañía cedió cartera, al 31 de diciembre del 2014, por US\$14,300,000 de los US\$30,000,000 que corresponden al monto aprobado el 9 de abril del 2014, para este proceso de titularización. Los recursos obtenidos de la colocación de los valores fueron utilizados por la Compañía para el desarrollo del giro ordinario de sus actividades.

Con el respaldo de esta cartera el Fideicomiso emitió títulos desmaterializados a favor de los inversionistas que adquirieron los mismos, dichos valores recibidos de los inversionistas fueron entregados a IIASA a cambio de la cartera recibida. Los recursos obtenidos fueron utilizados por la Compañía para el desarrollo del giro ordinario de sus actividades.

Al 31 de diciembre del 2014 los montos que el Fideicomiso reporta como pasivos a favor de los inversionistas es de aproximadamente US\$11,004,000.

Al transferirse legalmente la cartera de clientes al Fideicomiso, dicha cartera fue compensada con los valores recibidos del Fideicomiso como resultado de la colocación de los títulos.

## **MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

El Fideicomiso, con el fin de obtener recursos y, en caso de ser necesario, tiene la potestad de vender la cartera recibida a terceros, por lo tanto IASA no retiene control sobre el activo financiero (cuentas por cobrar a clientes).

Al 31 de diciembre del 2014 IASA mantiene US\$2,379,727 de cartera originada por los mecanismos de garantía antes mencionados.

Los indicados procesos de titularización cuentan con mecanismos de garantía que tienen como objetivo respaldar a los inversionistas, a prorrata de su inversión en valores del tramo correspondiente en caso de que el fideicomiso enfrente eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos del respectivo tramo. Dichos mecanismos se detallan a continuación:

- **Sobrecolateralización.-** Es cartera distinta y adicional a la cartera titularizada. Corresponde a 1.5 veces el índice de siniestralidad calculado sobre el monto de pasivos con inversionistas.
- **Fondo de reserva.-** Fondo integrado alternativamente, por si solo o en conjunto, a sola discreción del originador, a través de (i) una carta de crédito "stand by", y/o (ii) una garantía bancaria, y/o (iii) dinero libre y disponible.
- **Canjes por prepago.-** En caso de que uno o varios de los deudores seleccionados prepague integralmente el saldo de capital adeudado en virtud de los instrumentos de crédito, el originador está obligado a canjear los créditos prepagados por nueva cartera.
- **Sustituciones por mora.-** En caso de que, uno o varios de los instrumentos de crédito de propiedad del Fideicomiso registren una morosidad de treinta días o más, contados desde la fecha de exigibilidad del dividendo correspondiente del instrumento de crédito, el originador está obligado a sustituir los créditos morosos por nueva cartera. Se aclara de manera expresa que las operaciones de sustitución de cartera que se realicen se irán acumulando hasta alcanzar el máximo de 5% del monto pendiente de pago de capital de los pasivos con inversionistas.

Adicionalmente, se realizan mantenimientos adicionales a la cartera con periodicidad mensual, con el fin de que se mantenga (a) una relación igual o superior al 130% de los flujos proyectados del tramo correspondiente con los pasivos con inversionistas, lo cual se revisa siempre con dos meses de anticipación; y (b) una relación del 1:1 entre (i) la sumatoria del saldo de capital de la cartera titularizada y los recursos dinerarios propiedad del fideicomiso, y (ii) el saldo de capital de los pasivos con los inversionistas.

**MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

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

---

**26. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.



## **MODERMAR S.A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

#### **ÍNDICE**

<b>Informe de los auditores independientes</b>
<b>Estado de situación financiera</b>
<b>Estado de resultados integrales</b>
<b>Estado de cambios en el patrimonio</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>
<b>Notas explicativas a los estados financieros</b>



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas

Modermar S.A.

Guayaquil, 29 de mayo de 2015

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 2014 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, 29 de mayo de 2015

*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 2014, 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).

*Otros asuntos*

5. Como se indica en la nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2014 los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

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

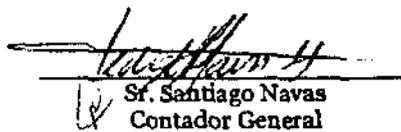
**MODERMAR S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2014	2013
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		75,908	62,236
Impuestos por recuperar		1,080	1,080
Cuentas por cobrar a accionistas	7	<u>1,100,000</u>	<u>-</u>
<b>Total activos corrientes</b>		<u>1,176,988</u>	<u>63,316</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en subsidiarias	6	64,006,530	64,006,530
Otros		<u>1,050</u>	<u>1,050</u>
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>64,007,580</u>	<u>64,007,580</u>
<b>Total activos</b>		<u>65,184,568</u>	<u>64,070,896</u>

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

  
Sr. Antonio Gómez  
Gerente

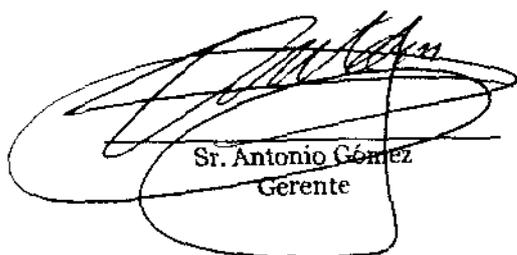
  
Sr. Santiago Navas  
Contador General

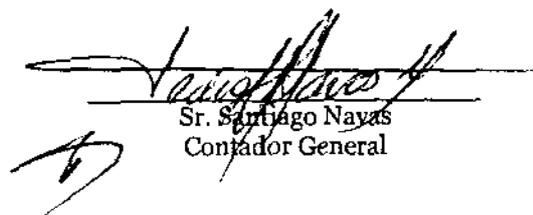
MODERMAR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Nota</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	2,454,852	2,715,652
Otras cuentas por pagar		<u>17,955</u>	<u>2,494</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>2,472,807</u>	<u>2,718,146</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Cuentas por pagar a accionistas	7	<u>9,229,280</u>	<u>42,779,280</u>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>9,229,280</u>	<u>42,779,280</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>11,702,087</u>	<u>45,497,426</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	8	56,100	56,100
Aportes para futuras capitalizaciones		9,500,000	-
Reservas		18,535,972	15,568,902
Resultados acumulados		<u>25,390,409</u>	<u>2,948,468</u>
<b>Total patrimonio</b>		<u>53,482,481</u>	<u>18,573,470</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>65,184,568</u>	<u>64,070,896</u>

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

  
Sr. Antonio Gómez  
Gerente

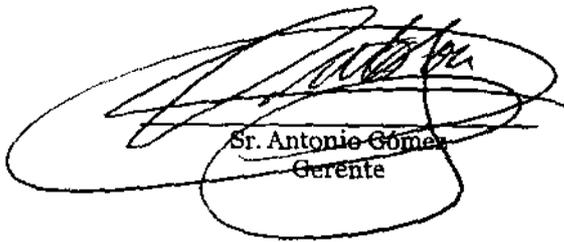
  
Sr. Santiago Navas  
Contador General

**MODERMAR S.A.**

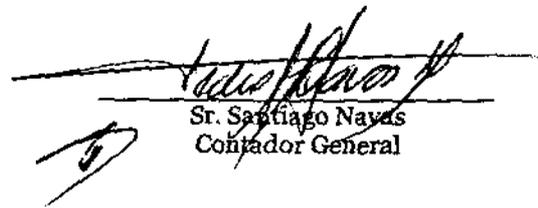
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dividendos recibidos en efectivo	7	25,650,000	3,050,000
Gastos de administración	10	(188,424)	(31,152)
Otros ingresos		-	1,502
Gastos financieros	11	(52,565)	(53,279)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>25,409,011</u>	<u>2,967,071</u>

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



Sr. Antonio Gómez  
Gerente

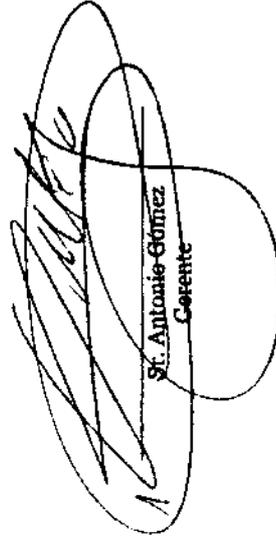


Sr. Santiago Navas  
Contador General

MODERMAR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas		Resultados acumulados		Total
			Legal	Facultativa	Por adopción de las NIIF	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2013	56,100	-	979,270	11,605,376	(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
Saldo al 31 de diciembre del 2013	56,100	-	979,270	14,589,632	(127,895)	3,076,363	18,573,470
Resoluciones de las Junta Generales de Accionistas del 10 de febrero de 2014:							
Apropiación de reservas	-	-	-	2,967,070	-	(2,967,070)	-
Aumento de capital social (Nota 7)	9,500,000	9,500,000	-	-	-	-	9,500,000
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	25,409,011	25,409,011
Saldo al 31 de diciembre del 2014	56,100	9,500,000	979,270	17,556,702	(127,895)	25,518,304	53,485,481

  
Sr. Antonio Gómez  
Gerente

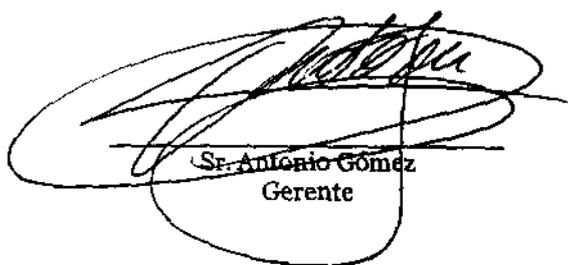
  
Sr. Santiago Navas  
Contador General

**MODERMAR S.A.**

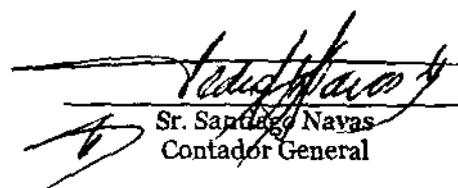
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2014	2013
<b>Flujo de fondos de las actividades operacionales:</b>			
Utilidad neta y resultado integral del año		25,409,011	2,967,071
Más cargos que no representan movimientos de efectivo:			
Interes implícito en pasivos financieros	11	<u>50,881</u>	<u>53,019</u>
		25,459,892	3,020,090
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Otras cuentas por pagar		15,461	2,458
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		<u>(311,681)</u>	<u>1,630,272</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>25,163,672</u>	<u>4,652,820</u>
<b>Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:</b>			
Pago de préstamo a accionistas	7	<u>(25,150,000)</u>	<u>(4,650,000)</u>
Efecto neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(25,150,000)</u>	<u>(4,650,000)</u>
Aumento neto de efectivo		13,672	2,820
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>62,236</u>	<u>59,416</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>75,908</u>	<u>62,236</u>

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



Sr. Antonio Gómez  
Gerente



Sr. Santiago Navas  
Contador General

MODERMAR S.A.

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

---

**1. INFORMACIÓN 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.

En la actualidad es la holding del Grupo IASA, grupo económico local dedicado a la importación y ventas de maquinarias y prestación de servicios conexos de mantenimiento y reparación. Este grupo se encuentra integrado principalmente por Lubricantes Andinos "Lubrian S.A.", Lubrival S.A., Macasa, Importadora Industria Agrícola S.A., Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. y Servicios y Talleres S.A. SERTA., empresas domiciliadas en el Ecuador; por lo cual también presenta por separado estados financieros consolidados con estas empresas.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros auditados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General el 29 de mayo del 2015.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

**2.1. Bases de preparación de estados financieros**

Los presentes estados financieros separados 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

**MODERMAR S.A.**

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

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 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 nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 14	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y nueva interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, con excepción de la enmienda a la NIC 27, cuyos impactos serán analizados en el 2015 para decidir si la adoptan para valuar sus inversiones.

MODERMAR S.A.

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

---

**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.

**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 2014 y 2013, la Compañía no mantuvo activos financieros y solo reporta pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

*Otros 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

MODERMAR S.A.

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

---

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 -**

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

- 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 compensación con los dividendos que generan cada una de estas subsidiarias.

**2.4.3 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 control.

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 fuere 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.

MODERMAR S.A.

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

---

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

Las normas tributarias vigentes exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma 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. IIASA, 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.

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.

MODERMAR S.A.

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

---

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.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no ha registrado ningún efecto por impuesto diferido, ya que no tiene base gravable de impuesto a la renta.

Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015. Al respecto la Administración de la Compañía se encuentra evaluando los efectos que tendrán dichas reformas y considera que estos no tendrán un impacto significativo en sus operaciones.

**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 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 parte de los accionistas.

**2.9. Reservas -**

Legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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

**MODERMAR S.A.**

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

---

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.

**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.

**MODERMAR S.A.**

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

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.

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 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 de estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<b>2014</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>
Cuentas por pagar		
Otras cuentas por pagar	17,955	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,528,420	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	9,229,280
<b>2013</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>
Cuentas por pagar		
Otras cuentas por pagar	2,494	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,840,101	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	42,79,280

MODERMAR S.A.

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

**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.

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 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otras cuentas por pagar	17,955	2,494
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,454,852	2,715,652
Cuentas por pagar a accionistas	<u>9,229,280</u>	<u>42,779,280</u>
	11,702,087	45,497,426
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(75,908)</u>	<u>(62,236)</u>
Pasivo neto	11,626,179	45,435,190
Total patrimonio neto	<u>53,482,481</u>	<u>18,573,470</u>
Capital total	<u>65,108,660</u>	<u>64,008,660</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<u>18%</u>	<u>71%</u>

La disminución en el ratio de endeudamiento en el 2014 es el resultado principalmente del pago de acreencias a accionistas por US\$25,150,000 y capitalización de préstamo por US\$9,500,000. Ver Nota 7.

MODERMAR S.A.

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

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

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

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	75,908	-	62,236	-
<b>Total activos financieros</b>	<u>75,908</u>	<u>-</u>	<u>62,236</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Otras cuentas por pagar	17,955	-	2,494	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,454,852	-	2,715,652	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	9,229,280	-	42,779,280
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>2,472,807</u>	<u>9,229,280</u>	<u>2,718,146</u>	<u>42,779,280</u>

**Valor razonable de instrumentos financieros**

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable, pues son liquidables en el corto plazo. En lo que respecta a pasivos con compañías relacionadas por financiamiento recibido, estos saldos se presentan al valor presente de las deudas utilizando una tasa de interés anual del 5,43% que es equivalente a la tasa de interés que se ha pactado con su relacionada IIASA.

**6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

Entidades constituidas en el Ecuador	Porcentaje de participación en el capital (%)	Valor en libros		Actividad
		2014	2013	
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99.99%	53,204,914	53,204,910	Importadora de maquinarias y repuestos
Máscara, 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 tenedora de acciones
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	99.99%	3,461,077	3,461,077	Servicios de reparación de maquinarias
Otras menores	99.99%	484,525	484,525	
		<u>64,038,625</u>	<u>64,038,625</u>	
Provisión por detenero de inversiones (1)		<u>(32,093)</u>	<u>(32,093)</u>	
		<u>63,906,532</u>	<u>63,906,532</u>	

(1) Corresponde a las 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.

**MODERMAR S.A.**

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

**7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 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:

	2014	2013
<u>Dividendos declarados por subsidiarias</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	<u>25,650,000</u> (1)	<u>3,050,000</u> (2)

(1) En el 2014 IIASA declaró dividendos por US\$25,650,000 con lo cual se liquidaron anticipos recibidos en el 2013 por US\$1,600,000. Adicionalmente se recibieron anticipos a liquidarse con dividendos futuros por US\$1,100,000, con lo cual el flujo neto pagado a accionistas fue US\$25,150,000. Ver estado de flujos de efectivo.

(2) En el 2013 IIASA declaró dividendos por US\$3,050,000 y se recibieron anticipos por US\$1,600,000; con lo cual se disminuyó la deuda con acciones en US\$4,650,000. Ver estado de flujos de efectivo.

b) Saldos:

	2014	2013
<u>Activo corriente</u>		
Cuentas por cobrar a accionistas (1)	<u>1,100,000</u>	<u>-</u>
<u>Pasivo corriente</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA		
Financiamiento (2)	1,354,852	1,115,652
Anticipo recibido de dividendos	<u>1,100,000</u> (1)	<u>1,600,000</u>
	<u>2,454,852</u>	<u>2,715,652</u>
<u>Pasivo no corriente</u>		
Accionistas (3)	<u>9,229,280</u>	<u>42,779,280</u>

(1) Corresponde al valor recibido de IIASA y que a su vez fue entregado por Modermar a sus accionistas. Este valor se liquidará una vez que Modermar declare sus dividendos.

(2) Corresponde a un préstamo recibido para cancelar acreencias a los accionistas. Se establece un interés implícito a una tasa anual del 5.43% (2013: 5.43%).

**MODERMAR S.A.**

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

---

- (3) Corresponde a préstamos recibidos, en años anteriores, 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., los cuales no devengan intereses pues se cancelan mediante compensación con los dividendos que generan cada una de estas subsidiarias. Durante el 2014 estas deudas disminuyeron por: i) aportes para aumento de capital por US\$9,500,000; ii) dividendos recibidos de IIASA por US\$24,050,000.

**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 2014 y 2013 comprenden 56,100 acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los accionistas de Modernmar S.A. son:

**MODERMAR S.A.**

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

Accionistas	% de participación	US\$
Hidalgo Rosales Beatriz Eugenia	20.00	11,220
Megatropic S.A.	20.00	11,220
Gómez Rosales Leonor María	5.00	2,805
Aguirre Elizalde María Gabriela	3.33	1,870
Aguirre Elizalde Mónica Leticia	3.33	1,870
Aguirre Parodi Mauricio José	3.33	1,870
Escudero Elizalde Gonzalo	3.33	1,870
Escudero Elizalde Juan Xavier	3.33	1,870
Escudero Elizalde María Leonor	3.33	1,870
Guevara Rosales José Rafael	2.00	1,122
Guevara Rosales María Verónica	2.00	1,122
Rosales Peña Benjamín Ricardo	2.00	1,122
Rosales Peña Lucía Eugenia	2.00	1,122
Rosales Peña María Eugenia	2.00	1,122
Gómez Illingworth Ana María	1.75	981
Gómez Illingworth Jorge Alberto	1.75	982
Gómez Illingworth Juan Xavier	1.75	982
Gómez Illingworth Luis Fernando	1.75	982
Gómez Pérez José Fernando	1.67	935
Gómez Pérez María Victoria	1.67	935
Gómez Pérez Mirella de Lourdes	1.67	935
Marcos Gómez Delia María	1.67	935
Marcos Gómez Juan Francisco	1.67	935
Marcos Gómez Xavier Antonio	1.67	935
Aguirre Rosales Adriana María	1.00	561
Aguirre Rosales Diego Felipe	1.00	561
Plaza Rosales Antonio Alberto	1.00	561
Plaza Rosales Daniel Benjamín	1.00	561
Plaza Rosales Karina María	1.00	561
Plaza Rosales Martillo	1.00	561
Seaton Rosales Francesca	1.00	561
Seaton Rosales Sergio Antonio	1.00	561
	<u>100.00</u>	<u>56,100</u>

**9. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**

De acuerdo a Junta General de Accionistas del 10 de febrero del 2014 se aprobó un aumento de capital por US\$9,500,000, el cual a la fecha de emisión de estos estados financieros aún se encuentra en trámite. El indicado monto proviene de compensación de deudas con accionistas. Ver Nota 7.

**MODERMAR S.A.**

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

**10. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

Los gastos administrativos son los siguientes:

	2014	2013
Honorarios profesionales	18,780	24,289
Impuestos y contribuciones	164,842	1,656
Otros gastos de administración	4,802	5,207
	<u>188,424</u>	<u>31,152</u>

**11. GASTOS FINANCIEROS**

Los gastos financieros son los siguientes:

	2014	2013
Gastos financieros		
Interés Implícito sobre préstamos de compañías relacionadas	50,881	53,019
Otros menores	1,684	260
	<u>52,565</u>	<u>53,279</u>

**12. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.