



MODERMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas

Modermar S.A.

Guayaquil, 9 de junio de 2016

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 2015 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 separados 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.



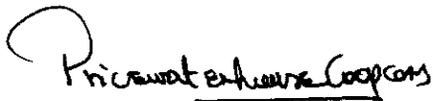
Modermar S.A.
Guayaquil, 9 de junio de 2016

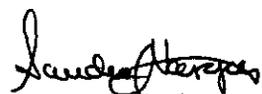
Opinión

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 2015, 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 2015 los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.


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

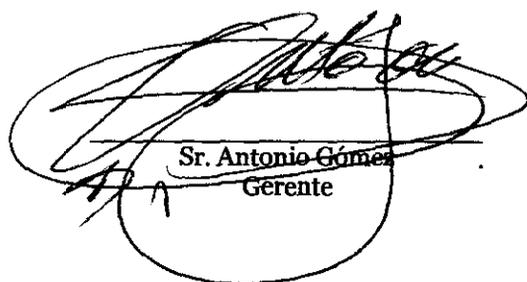

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

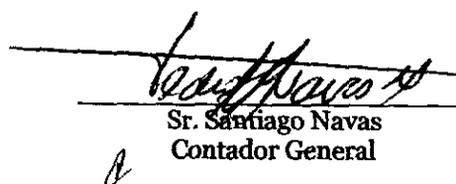
MODERMAR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		59,438	75,908
Impuestos por recuperar		-	1,080
Cuentas por cobrar a accionistas	7	<u>1,100,000</u>	<u>1,100,000</u>
Total activos corrientes		<u>1,159,438</u>	<u>1,176,988</u>
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	6	64,008,029	64,006,530
Otros		<u>1,050</u>	<u>1,050</u>
Total activos no corrientes		<u>64,009,079</u>	<u>64,007,580</u>
Total activos		<u>65,168,517</u>	<u>65,184,568</u>

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente

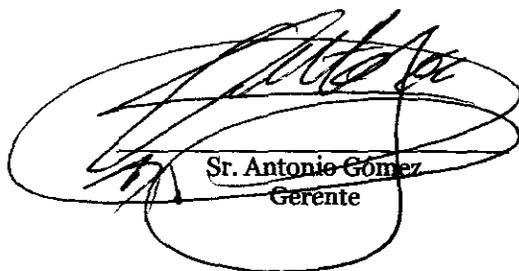

Sr. Santiago Navas
Contador General

MODERMAR S.A.

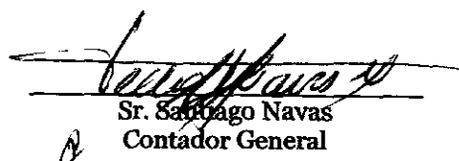
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2015	2014
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	2,569,671	2,454,852
Otras cuentas por pagar		<u>3,681</u>	<u>17,955</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,573,352</u>	<u>2,472,807</u>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a accionistas	7	<u>6,179,280</u>	<u>9,229,280</u>
Total pasivos no corrientes		<u>6,179,280</u>	<u>9,229,280</u>
Total pasivos		<u>8,752,632</u>	<u>11,702,087</u>
Patrimonio			
Capital social	8	9,556,100	56,100
Aportes para futuras capitalizaciones		-	9,500,000
Reservas		42,844,984	18,535,972
Resultados acumulados		<u>4,014,801</u>	<u>25,390,409</u>
Total patrimonio		<u>56,415,885</u>	<u>53,482,481</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>65,168,517</u>	<u>65,184,568</u>

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



Sr. Antonio Gómez
Gerente



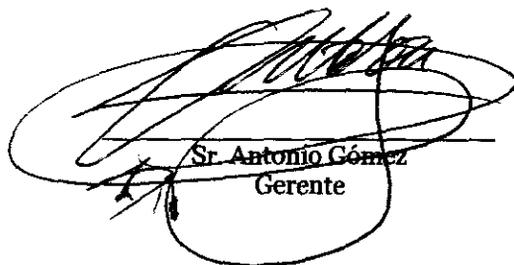
Sr. Santiago Navas
Contador General

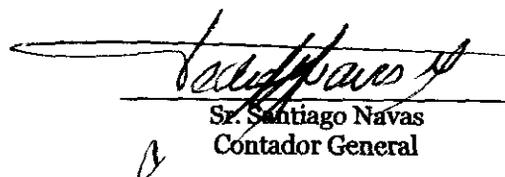
MODERMAR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dividendos recibidos en efectivo	7	4,150,000	25,650,000
Gastos de administración	9	(73,731)	(188,424)
Otros ingresos		32,013	-
Gastos financieros	10	(74,878)	(52,565)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>4,033,404</u>	<u>25,409,011</u>

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente

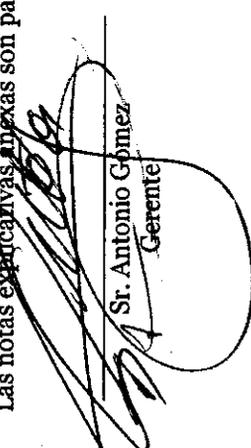

Sr. Santiago Navas
Contador General

MODERMAR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas		Resultados acumulados		
			Legal	Facultativa	Por adopción de los NIIF	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2014	56,100	-	979,270	14,589,632	(127,896)	3,076,363	18,578,470
Resolución de la Junta General 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
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	(127,896)	25,518,304	53,482,481
Aumento de capital social (Nota 8)	9,500,000	(9,500,000)	-	-	-	-	-
Resoluciones de las Junta Generales de Accionistas del 25 de septiembre de 2015:							
Apropiación de reservas	-	-	2,540,901	21,768,111	-	(24,309,012)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(1,100,000)	(1,100,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	4,033,404	4,033,404
Saldo al 31 de diciembre del 2015	9,556,100	-	3,520,171	39,324,813	(127,896)	4,142,696	96,415,885

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente


Sr. Santiago Navas
Contador General

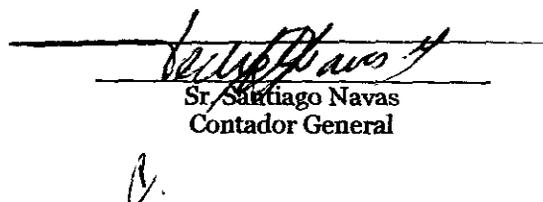
MODERMAR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de fondos de las actividades operacionales:			
Utilidad neta y resultado integral del año		4,033,404	25,409,011
Más cargos que no representan movimientos de efectivo:			
Interes implícito en pasivos financieros	10	<u>73,568</u>	<u>50,881</u>
		4,106,972	25,459,892
Cambios en activos y pasivos:			
Otras cuentas por cobrar		1,080	-
Otras cuentas por pagar		(15,773)	15,461
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		<u>41,251</u>	<u>(311,681)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>4,133,530</u>	<u>25,163,672</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Dividendos declarados		(1,100,000)	-
Pago de préstamo a accionistas	7	<u>(3,050,000)</u>	<u>(25,150,000)</u>
Efecto neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4,150,000)</u>	<u>(25,150,000)</u>
(Disminución) / aumento neto de efectivo		(16,470)	13,672
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>75,908</u>	<u>62,236</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>59,438</u>	<u>75,908</u>

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente


Sr. Santiago Navas
Contador General

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (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 Modermar, grupo económico local dedicado a la importación y ventas de maquinarias y prestación de servicios conexos de mantenimiento y reparación. El grupo está integrado principalmente por Lubricantes Andinos "Lubrian S.A.", Lubrival S.A., Maquinarias y Camiones S.A. MACASA, Importadora Industria Agrícola S.A. IIASA, Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., Yencisa S.A., Servicios y Talleres S.A. SERTA., empresas domiciliadas en el Ecuador; por lo cual también presenta por separado estados financieros consolidados con estas empresas.

Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir disminuyendo progresivamente en el 2017. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones comerciales de sus subsidiarias tales como: reducción en las ventas de maquinarias y repuestos y por tanto, en la rentabilidad de las Compañías. Ante lo cual la Administración está adoptando

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

las siguientes medidas: optimización de costos, gastos administrativos y de ventas, lo que permitirá a la Compañía afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros auditados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General el 8 de junio del 2016 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1. Bases de preparación de estados financieros separados

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 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.

Al 31 de diciembre del 2015, 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.

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 con 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 enero 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 enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 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 enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
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 2018

La Compañía estima que la adopción de las nuevas NIIF así como las enmiendas a las NIIF y las nuevas normas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial. La Administración de la Compañía ha decidido no adoptar anticipadamente las enmiendas de la NIC 27 y mantener sus inversiones al costo.

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. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.4. Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría “préstamos y cuentas por cobrar” 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 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 -

- a) *Cuentas por cobrar a accionistas:* representa montos entregados a los accionistas que se registran a su valor nominal pues no generan intereses y se liquidan cuando la Compañía declara dividendos mediante aprobación de Junta General de Accionistas.
- b) *Otros pasivos financieros:* posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- i) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente para financiar capital de trabajo. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan en el corto plazo.
- ii) Otras cuentas por pagar: Corresponden a honorarios pendientes de pago. 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 con los dividendos que declara Modernmar cuyos flujos provienen a su vez de los dividendos que declaran sus 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.

2.6. Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

Impuesto a la renta corriente

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

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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. También establecen que las compañías cuyos accionistas se encuentren en paraísos fiscales con una participación accionaria mayor al 50% deberán utilizar una tasa de impuesto del 25% que se reduce al 15% al momento de reinversión.

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. 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 2015 y 2014, la Compañía no ha registrado ningún efecto por impuesto diferido, ya que no tiene base gravable de impuesto a la renta.

2.7. Beneficios corrientes y no corrientes -

La Compañía no mantiene personal ni operativo ni administrativo.

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

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

Facultativa -

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

2.10. Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF -

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

2.11. Reconocimiento de ingresos -

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

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.

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

La principal estimación y aplicación del criterio profesional se encuentra relacionado con el siguiente concepto:

Deterioro de las inversiones en subsidiarias

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

a) Riesgo de mercado:

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

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.

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años
2015		
Cuentas por pagar		
Otras cuentas por pagar	3,681	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,569,671	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	6,179,280
2014		
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

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.

MODERMAR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Otras cuentas por pagar	3,681	17,955
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,569,671	2,454,852
Cuentas por pagar a accionistas	<u>6,179,280</u>	<u>9,229,280</u>
	8,752,632	11,702,087
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(59,438)</u>	<u>(75,908)</u>
Pasivo neto	8,693,194	11,626,179
Total patrimonio neto	<u>56,415,885</u>	<u>53,482,481</u>
Capital total	<u>65,109,079</u>	<u>65,108,660</u>
Ratio de apalancamiento	13%	18%

La disminución en el ratio de endeudamiento en el 2015 es el resultado principalmente del pago de acreencias a accionistas por US\$3,050,000. Ver Nota 7.

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

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

	2015		2014	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	59,438	-	75,908	-
Cuentas por cobrar a accionistas	<u>1,100,000</u>	-	<u>1,100,000</u>	-
Total activos financieros	<u>1,159,438</u>	-	<u>1,175,908</u>	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Otras cuentas por pagar	3,681	-	17,955	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,569,671	-	2,454,852	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	6,179,280	-	9,229,280
Total pasivos financieros	<u>2,573,352</u>	<u>6,179,280</u>	<u>2,472,807</u>	<u>9,229,280</u>

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de instrumentos financieros

Dada las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable, pues son liquidados en el corto plazo. En lo que respecta a pasivos con compañías relacionadas por financiamiento recibido, estos saldos hasta el cierre del 2014 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 el Grupo computa de sus pasivos con proveedores y bancos. Durante el año 2015 todos los financiamientos, recibidos de compañías relacionadas, se liquidan en el corto plazo.

6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Entidades constituidas en el Ecuador	Porcentaje de participación en el capital (%)	Valor en libros		Actividad
		2015	2014	
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99.99%	53,204,919	53,204,919	Importadora de maquinarias y repuestos
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	99.99%	4,032,670	4,032,670	Importadora de camiones y repuestos.
Servicios y Talleres S.A. SERTA	99.99%	2,350,434	2,350,434	Holding tenedora de acciones.
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	99.99%	3,461,077	3,461,077	Servicios de reparación de maquinarias
Yencisa S.A.	99.99%	450,000	450,000	Importación y distribución de maquinaria.
Otras menores (1)	99.99%	541,023	539,525	
		64,040,123	64,038,625	
Provision por deterioro de inversiones (2)		(32,095)	(32,095)	
		<u>64,008,028</u>	<u>64,006,530</u>	

- (1) A partir de Diciembre del año 2015, Modernmar mantiene inversiones por US\$1,498 (99.99%) en la compañía Mi Flota S.A. dedicada a actividades de operación de sitios web que funcionan como portales de internet.
- (2) 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.

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 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:

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

a) Transacciones:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Dividendos declarados por subsidiarias</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	<u>4,150,000</u> (1)	<u>25,650,000</u> (2)

- (1) En el 2015 IIASA declaró dividendos por US\$4,150,000 con lo cual se liquidaron anticipos recibidos en el 2014 por US\$1,100,000. Adicionalmente se recibieron nuevos anticipos a liquidarse con dividendos futuros por US\$1,100,000, con lo cual el flujo neto recibido fue US\$4,150,000. Con este flujo se cancelaron préstamos a accionistas por US\$3,050,000 y se anticiparon US\$1,100,000 a accionistas. Ver estado de flujos de efectivo.
- (2) 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.

b) Saldos:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Activo corriente</u>		
Cuentas por cobrar a accionistas	<u>1,100,000</u> (2)	<u>1,100,000</u> (1)
<u>Pasivo corriente</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA		
Financiamiento (3)	1,469,671	1,354,852
Anticipo recibido de dividendos	<u>1,100,000</u> (2)	<u>1,100,000</u> (1)
	<u>2,569,671</u>	<u>2,454,852</u>
<u>Pasivo no corriente</u>		
Accionistas (4)	<u>6,179,280</u>	<u>9,229,280</u>

- (1) Corresponde al valor recibido de IIASA en el 2014 y que a su vez fue entregado por Modermar a sus accionistas. Este valor se liquidó en el 2015 cuando Modermar declaró sus dividendos.
- (2) Corresponde a valores recibidos de IIASA en el 2015 y que a su vez fue entregado por Modermar a sus accionistas. Este valor se liquidará en el 2016 cuando Modermar declare dividendos.
- (3) Corresponde a préstamos recibidos en el 2014 para cancelar acreencia a los accionistas.
- (4) 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

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 2015 estas deudas disminuyeron por los dividendos recibidos de IASA por US\$3,050,000 (2014: disminuyeron por: i) aportes para aumento de capital por US\$9,500,000; ii) dividendos recibidos de IASA 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.

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

8. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprenden 9,556,100 (2014: 56,100) acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una.

Al 31 de diciembre del 2015, los accionistas de Modermar S.A. son:

Accionistas	% de participación	2015
Hidalgo Rosales Beatriz Eugenia	20.00	1,911,220
Gomez Rosales Delia Dolores	6.30	601,618
Gómez Rosales Leonor María	5.00	477,805
Gómez Illingworth Luis Fernando	4.53	433,174
Gómez Illingworth Jorge Alberto	4.53	433,173
Gómez Illingworth Juan Xavier	4.53	433,173
Gómez Illingworth Ana María	4.53	433,003
Aguirre Elizalde María Gabriela	3.33	318,537
Escudero Elizalde Juan Xavier	3.33	318,537
Escudero Elizalde María Leonor	3.33	318,537
Aguirre Elizalde Mónica Leticia	3.33	318,536
Escudero Elizalde Gonzalo	3.33	318,536
Febres Cordero Grunauer María Lorena	3.32	317,740
Elizalde Rosales De Pino Leticia	3.31	316,667
Hermogil S.A.	2.22	212,144
Febres Cordero Rosales César	2.00	191,122
Guevara Rosales José Rafael	2.00	191,122
Guevara Rosales María Verónica	2.00	191,122
Rosales Peña Benjamín Ricardo	2.00	191,122
Rosales Peña Lucía Eugenia	2.00	191,122
Rosales Peña María Eugenia	2.00	191,122
Gómez Pérez José Fernando	1.67	159,269
Gómez Pérez María Victoria	1.67	159,268
Gómez Pérez Mirella de Lourdes	1.67	159,268
Aguirre Rosales Adriana María	1.00	95,561
Aguirre Rosales Diego Felipe	1.00	95,561
Plaza Rosales Antonio Alberto	1.00	95,561
Plaza Rosales Daniel Benjamín	1.00	95,561
Plaza Rosales Karina María	1.00	95,561
Plaza Rosales Mariloli	1.00	95,561
Scalon Rosales Francesca	1.00	95,561
Scalon Rosales Sergio Antonio	1.00	95,561
Aguirre Parodi Mauricio José	0.02	1,870
Marcos Gómez Delia María	0.01	935
Marcos Gómez Juan Francisco	0.01	935
Marcos Gómez Xavier Antonio	0.01	935
	<u>100.00</u>	<u>9,556,100</u>

En el 2015 se incrementó el capital en US\$9,500,000. Este rubro fue inscrito en el Registro Mercantil el 19 de mayo del 2015.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos administrativos son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Honorarios profesionales	11,153	18,780
Impuestos y contribuciones	56,936	164,842
Otros gastos de administración	5,642	4,802
	<u>73,731</u>	<u>188,424</u>

10. GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos financieros		
Interes Implícito sobre préstamos de compañías relacionadas	73,568	50,881
Otros menores	1,310	1,684
	<u>74,878</u>	<u>52,565</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 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.



MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros consolidados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Modermar S.A.

Guayaquil, 9 de junio del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Modermar S.A. y Subsidiarias (El Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados consolidados 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 consolidados

2. La Administración de Modermar S.A. 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



Modermar S.A.
Guayaquil, 9 de junio del 2016

que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

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 2015, 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

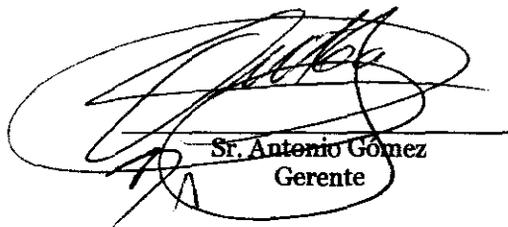
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

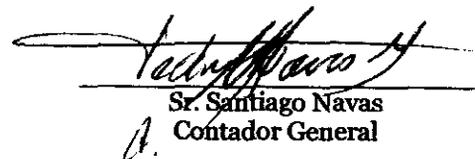
MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4,383,985	3,179,093
Cuentas por cobrar a clientes	7	47,599,830	51,686,874
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	1,251,187	1,175,652
Cuentas por cobrar a empleados		497,284	635,401
Otras cuentas por cobrar		263,969	219,524
Cuentas por cobrar a accionistas	17	1,100,000	1,100,000
Anticipos a proveedores	8	6,629,296	8,494,104
Impuestos por recuperar	9	2,226,777	1,798,789
Inventarios	10	40,243,637	63,648,798
Otros activos		538,155	645,939
Total activos corrientes		<u>104,734,120</u>	<u>132,584,174</u>
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones	11	2,850,655	2,864,467
Cuentas por cobrar a clientes	7	1,538,755	2,423,825
Propiedades, planta y equipos	12	60,317,183	62,332,135
Propiedades de inversión		878,971	889,146
Depósitos en garantía		29,252	30,550
Total activos no corrientes		<u>65,614,816</u>	<u>68,540,123</u>
Total activos		<u>170,348,936</u>	<u>201,124,297</u>

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


 Sr. Antonio Gómez
 Gerente

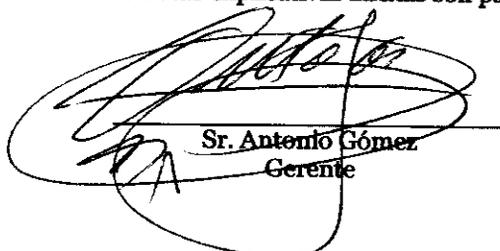

 Sr. Santiago Navas
 Contador General

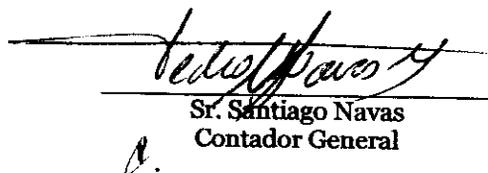
MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	2015	2014
Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios	6	550,815	1,578,563
Préstamos y obligaciones financieras	13	10,784,175	200,208
Cuentas por pagar a proveedores	15	17,585,827	58,931,401
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	532,276	622,447
Anticipos recibidos de clientes	14	2,199,026	4,793,599
Impuestos por pagar	16	1,357,650	3,043,313
Impuesto a la renta por pagar	18	703,820	1,859,268
Provisiones y otras cuentas por pagar	19	5,148,610	7,159,427
Beneficios a los empleados	20	3,741,868	6,325,926
Total pasivos corrientes		<u>42,604,067</u>	<u>84,514,152</u>
Pasivos no corrientes			
Beneficios a los empleados	20	13,793,475	7,650,469
Cuentas por pagar a accionistas	17	6,179,280	9,229,280
Impuesto a la renta diferido	18	552,716	239,977
Total pasivos no corrientes		<u>20,525,471</u>	<u>17,119,726</u>
Total pasivos		<u>63,129,538</u>	<u>101,633,878</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la matriz			
Capital social	21	9,556,100	56,100
Aporte para futura capitalización		-	9,500,000
Reservas		42,844,984	18,535,972
Resultados acumulados		<u>47,833,110</u>	<u>64,429,796</u>
Participaciones no controladas		100,234,194	92,521,868
Total patrimonio neto		<u>6,985,204</u>	<u>6,968,551</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>107,219,398</u>	<u>99,490,419</u>
		<u>170,348,936</u>	<u>201,124,297</u>

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


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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Ventas netas		215,761,767	291,244,147
Costo de ventas	22	<u>(148,685,251)</u>	<u>(209,797,340)</u>
Utilidad bruta		67,076,516	81,446,807
Gastos de administración	22	(19,354,733)	(17,029,880)
Gastos de venta	22	(40,586,041)	(42,822,408)
Otros ingresos	24	11,783,581	6,649,447
Otros gastos	24	<u>(2,011,935)</u>	<u>(808,964)</u>
Utilidad Operativa		16,907,388	27,435,002
Gastos financieros	23	(2,078,453)	(1,825,828)
Ingresos financieros	23	<u>2,450,724</u>	<u>3,063,929</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		17,279,659	28,673,103
Impuesto a la renta	18	<u>(4,864,276)</u>	<u>(6,377,677)</u>
Utilidad neta		<u>12,415,383</u>	<u>22,295,426</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Pérdidas actuariales	20	<u>(3,392,003)</u>	-
Resultado integral del año		<u>9,023,380</u>	<u>22,295,426</u>
Resultado integral del año atribuible a:			
Propietarios de la matriz		7,241,306	20,580,248
Participaciones no controladas		<u>1,782,074</u>	<u>1,715,178</u>
		<u>9,023,380</u>	<u>22,295,426</u>

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente

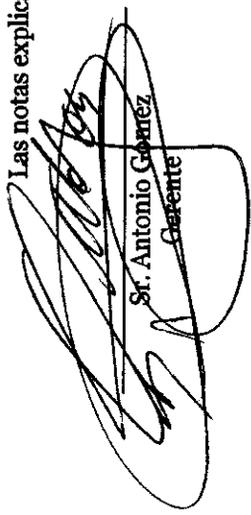

Sr. Santiago Navas
Contador General

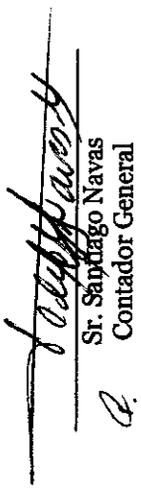
MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Atributable a los propietarios de la matriz					Participación no controlada	Total	
	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reservas	Reservas acumuladas	Reservados			
			Reserva de capital	Per aplicación inicial de NIIF				
Saldo al 1 de enero del 2014	\$6,100	-	14,598,632	979,270	10,567,556	16,579,838	5,833,373	67,544,993
Junta General de Accionistas de febrero del 2014	-	-	-	-	-	-	-	-
Apropiación para reserva facultativa	-	9,500,000	-	-	-	(2,967,070)	-	9,500,000
Aumento de capital social	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	20,380,248	1,715,178	22,295,426
Saldo al 31 de diciembre del 2014	\$6,100	9,500,000	17,558,792	979,270	10,567,556	33,863,016	6,948,551	99,492,449
Efecto de consolidación con Incentivo Superior Tecnológico Benjamín Ruiz de Pineda (Nota 2.2)	-	-	-	-	-	283,748	-	1,560,039
Junta General de Accionistas de septiembre del 2015	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(1,000,000)	-	(1,000,000)
Apropiación para reserva facultativa y viaje	-	-	21,768,111	2,910,901	-	(24,309,012)	-	-
Aumento de capital social (Nota 2.1)	9,500,000	(9,500,000)	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	-	-	-	(1,776,424)	(1,776,424)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	10,322,044	1,893,339	12,415,383
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(3,280,738)	(111,265)	(3,392,003)
Otros ajustes	-	-	-	-	-	2,981	-	2,981
Saldo al 31 de diciembre del 2015	9,556,100	-	39,326,903	979,171	10,567,556	17,257,582	6,985,204	107,295,368

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


Sr. Antonio González
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 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		17,279,659	28,673,103
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión deterioro de cuentas por cobrar	7	2,205,939	301,824
Provisión deterioro de impuestos por recuperar	9	669,515	225,807
Provisión por obsolescencia de inventarios	10	1,941,845	68,081
Depreciación del año propiedades y equipos	12	3,775,882	3,381,400
Depreciación del año propiedades de inversión		10,175	10,175
Provisión para garantías, neto	19	(1,711,555)	(958,020)
Provisión para participación de los trabajadores en las utilidades	20	2,490,682	4,848,408
Provisión para otros beneficios sociales	20	2,799,079	4,599,777
Provisión para jubilación patronal y desahucio	20	<u>2,751,003</u>	<u>317,716</u>
		<u>32,212,224</u>	<u>41,468,271</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar corrientes y no corrientes		3,551,617	(5,152,284)
Inventarios		21,463,316	(3,115,887)
Otros activos y Depósitos en garantía		109,082	(73,749)
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		(41,644,836)	12,615,722
Cuentas por pagar compañías relacionadas		(90,171)	264,912
Anticipos recibidos de clientes		(2,594,573)	1,491,855
Impuestos por pagar		(1,685,663)	(493,489)
Beneficios a los empleados no corrientes		(3,025,411)	(3,548,434)
Pago de impuesto a la renta		(5,706,986)	(5,200,872)
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades		<u>(4,848,408)</u>	<u>(3,353,928)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(2,259,809)</u>	<u>34,902,117</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Efecto de consolidación del Instituto Benjamín Rosales Pareja		246,950	-
Adiciones de propiedades y equipo	12	(2,095,945)	(8,908,059)
Ventas de propiedades y equipo	12	1,659,086	1,173,981
Inversiones en acciones		<u>13,812</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(175,097)</u>	<u>(7,734,078)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos a propietarios de controladora		(1,100,000)	-
Pago de dividendos a participaciones no controladas		(1,765,421)	(1,668,607)
Pago de préstamos a accionistas	17	(3,050,000)	(25,150,000)
Préstamos y obligaciones financieras, neto		<u>10,583,967</u>	<u>(1,803,611)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(4,668,546)</u>	<u>(28,622,218)</u>
Incremento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,232,640	(1,454,179)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>1,600,530</u>	<u>3,054,709</u>
		<u>3,833,170</u>	<u>1,600,530</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 CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (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”), Latin Energy Ecuador S.A. (“Latin Ecuador), y Mi Flota y a partir del 2015 se integran: el Instituto Superior Tecnológico Benjamín Rosales Pareja y la Fundación Benjamín Rosales Pareja – Promotora del Instituto. 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 (Caterpillar, Mack y Volvo) con el 19% de participación en los ingresos totales del Grupo, 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., Macasa, Maquinarias y Camiones S.A., Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., Yencisa S.A., Servicios y Talleres S.A. Serta, 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. El accionista mayoritario de IIASA es la Compañía Modermar S.A. con un 99.99% de participación.

Las subsidiarias de IIASA son: 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.

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, b) la venta de repuestos para los camiones que

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

comercializa, y c) importación y venta de llantas marca Michelin. El accionista mayoritario de Macasa es la Compañía Modermar S.A. con un 99.99% de participación.

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. El accionista mayoritario de Talleres es la Compañía Modermar S.A. con un 99.99% de participación.

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. El accionista mayoritario de Yencisa es la Compañía Modermar S.A. con un 99.99% de participación.

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. El accionista mayoritario de Serta es la Compañía Modermar S.A. con un 99.99% de participación.

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 S.A. "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 "Lubriansa". 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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

régimen común de tratamiento de capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

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. El accionista mayoritario de Sitech es la Compañía Modermar S.A. con un 99.99% de participación.

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. El accionista mayoritario de Tacasa es la Compañía Modermar S.A. con un 99.99% de participación.

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 relacionadas del Grupo Modermar. El accionista mayoritario de Terrandina es la Compañía Modermar S.A. con un 99.99% de participación.

Latin Energy Ecuador S.A.

Constituida en Ecuador el 21 de noviembre de 2001. Esta compañía no está operando actualmente y el accionista mayoritario de Latin Energy es la Compañía Modermar con un 99.99% de participación.

Mi Flota S.A.

Constituida en Ecuador el 11 de Diciembre del 2015. Se dedica a actividades de operación de sitios web que funcionan como portales de internet y el accionista mayoritario de Mi Flota es la Compañía Modermar S.A. con un 99.99% de participación.

Instituto Superior Tecnológico Benjamín Rosales Pareja

Es una entidad de educación superior de derecho privado, con finalidad social y sin fines de lucro, aprobado mediante Resolución RCP.SO11 No.353.05 del Consejo Nacional de Educación Superior en noviembre 30 del 2005. El Instituto tiene licencia de funcionamiento para la carrera de Tecnología en mecánica automotriz con mención en sistemas de inyección a diésel. Todas las decisiones estratégicas para el Instituto son tomadas por Modermar S.A. a través de sus subsidiarias.

Fundación Benjamín Rosales Pareja – Promotora del Instituto

Constituida en Ecuador el 8 de junio del 2004 con el objetivo de realizar actividades sociales y comunales para promover el Instituto.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando hasta el 2017. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

Por otra parte en el 29 de abril y 20 de mayo del 2016 se emitieron 2 reformas tributarias. Ver Nota 18.

La Administración del Grupo considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones comerciales tales como: reducción en las ventas de maquinarias y repuestos y por tanto, en la rentabilidad del Grupo. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: optimización de costos, gastos administrativos y de ventas, lo que permitirá al Grupo afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia al 8 de junio del 2016 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 2014, de propiedades de inversión por US\$856,410 que el 2014 se presentaban como propiedades y equipos.

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado 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 con 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 enero 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 enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 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 enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
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 2018

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía estima que la adopción de las nuevas NIIF así como las enmiendas a las NIIF y las nuevas normas e interpretaciones 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 Modermar controla, lo que se manifiesta como el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras y también porque Modermar está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquellos. 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 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.

A partir del 2015 y previo a un análisis sobre el control que ejerce Modermar a través de sus subsidiarias Importador a Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A. y Talleres Para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. sobre el Instituto Superior Tecnológico Benjamín Rosales Pareja y su Fundación, se incluye a estas entidades en los estados financieros consolidados. Los activos, pasivos y patrimonio, al cierre del 2014, que se incorporan al consolidado durante del 2015 se conforman principalmente de:

<u>Activos</u>	<u>US\$</u>	<u>Pasivo</u>	<u>US\$</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	182,654	Sobregiro bancario	26,333
Cuentas por cobrar	142,220	Cuentas por pagar	31,089
Impuestos corrientes	1,294	Gastos acumulados	2,983
Otros activos	3,983	Obligaciones por beneficios a los empleados	25,778
Propiedades y equipos	<u>1,324,071</u>		<u>86,183</u>
Total de activos	<u>1,654,222</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>1,568,039</u>
		Total de pasivo y patrimonio	<u>1,654,222</u>

Los efectos de incluir al Instituto Superior Tecnológico Benjamín Rosales Pareja y a la Fundación Benjamín Rosales Pareja en los estados financieros consolidados al 1 de enero del 2015 incrementaron el patrimonio en aproximadamente US\$1,568,000.

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.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2015 y 2014, 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:

(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.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

(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 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 dentro del 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.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 principalmente a los montos adeudados por compañías relacionadas por la venta de repuestos y servicios que 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 la Compañía, que se registran a su costo amortizado puesto que generan intereses a tasas de mercado.
- iv) **Cuentas por cobrar a accionistas:** Representa montos entregados a los accionistas que se registran a su valor nominal pues no generan intereses y se liquidan cuando la Compañía declara dividendos mediante aprobación de Junta General de Accionistas.

(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 interés. 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.
- iii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de productos para la venta, servicios recibidos y regalías. 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 de los dividendos que declara Modernar y cuyos flujos son a su vez generados por cada una de sus subsidiarias.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2015 y 2014 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, estos se registran al momento de la entrega del efectivo y son liquidados con la entrega de la maquinaria. 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 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.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 periodo en que se causan.

2.8 Inversiones en acciones -

Corresponden a inversiones minoritarias en entidades cuyas acciones no se cotizan en el mercado de valores, sobre las que no existe ningún tipo de control o influencia significativa, y que el Grupo mantiene al costo, pues no existe un mercado activo en donde se coticen estos valores. 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.

2.9 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta 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.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de 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 2015 y 2014 todos los proyectos del Grupo se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.10 Propiedades de inversión -

Corresponden a inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas o ganar plusvalía y no para uso propio. 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. Las edificaciones se deprecian a 21 años. Al 31 de diciembre del 2015 las inversiones se descomponen principalmente en

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

terrenos por US\$637,296 y edificaciones por US\$208,939, los cuales corresponden a la Compañía Endecorpsa, localizadas en Av. Juan Tanca Marengo. El valor razonable de estas propiedades ascienden a aproximadamente US\$907,000.

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 2015 y 2014 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 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. También establecen que las compañías cuyos accionistas se encuentren en paraísos fiscales con una participación accionaria mayor al 50% deberán utilizar una tasa de impuesto del 25% que se reduce al 15% al momento de reinversión.

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

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 corrientes

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**: Se provisionan y registran el costo de las vacaciones del personal sobre la base devengada.

Beneficios no corrientes (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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 reconocen con cargo a los resultados del año, aplicando el método del costo 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 6.31% anual (2014: 6.5%) equivalentes a las tasas promedio de los bonos del Gobierno publicado por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda, la cual es similar a la tasa de bonos corporativos de alta calidad 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 mantenidas con los empleados 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.

Adicionalmente la Administración de la Compañía "Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA" registró una provisión por desahucio para cubrir los pagos que desembolsarían en el futuro asumiendo que gran parte de sus empleados fuesen desahuciados al cierre del año. Ver Nota 20.

2.14 Provisiones corrientes -

En adición a lo que se describe en el punto 2.13 y 2.15, 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.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.15 Provisión por garantía -

Se presenta dentro de las 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 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 venta).

2.16 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio en el periodo 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.

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Este rubro incluye los saldos que el Grupo registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. El saldo de este rubro fue clasificado a resultados acumulados al momento de la adopción de NIIF, y puede ser utilizado para aumentar el capital del Grupo o para absorber pérdidas acumuladas.

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 Subsidiarias.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (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 y capacitaciones), 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.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

(a) *Deterioro de cuentas y documentos 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) *Provisión por obsolescencia de inventarios*

La provisión por obsolescencia de inventarios se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.7.

(c) *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.

(d) *Provisión por garantías*

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

(e) *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 se revertirán en el futuro.

(f) *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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

actividades con riesgo financiero del Grupo estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

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 indefenida. 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 "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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

depósitos bancarios (efectivo y equivalentes de efectivo) y en las cuentas por cobrar a clientes (corto plazo y largo plazo) y otros (anticipos).

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 2015, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 86% (2014:86%) del total de las ventas de maquinarias y repuestos, el 88% (2014:81%) del total de las ventas de camiones y, el 100% (2014:100%) 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:

	2015	2014
Índice de morosidad (cartera vencida mayor a 120 días / total de cartera)	14.34%	2.48%
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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

periodo de 18 meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros del Grupo.

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.

2015	<u>Menos de 1 año</u>
Sobregiros bancarios	550,815
Préstamos y obligaciones financieras	10,784,175
Cuentas por pagar a proveedores	18,580,699
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	550,743
2014	<u>Menos de 1 año</u>
Sobregiros bancarios	1,578,563
Préstamos y obligaciones financieras	200,208
Cuentas por pagar a proveedores	61,689,190
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	622,447

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 las obligaciones bancarias y 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 2015, el Grupo mantiene líneas de crédito abiertas por US\$10,000,000 con el Banco Bolivariano C.A., US\$15,000,000 con el Banco Internacional S.A. y US\$5,000,000 con el Banco Pichincha C.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 CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Sobregiros bancarios	550,815	1,578,563
Préstamos con instituciones financieras	10,784,175	200,208
Cuentas por pagar a proveedores	17,585,827	58,931,401
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	532,276	622,447
Cuentas por pagar a accionistas	<u>6,179,280</u>	<u>9,229,280</u>
	35,632,373	70,561,899
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(4,383,985)</u>	<u>(3,179,093)</u>
Deuda neta	31,248,388	67,382,806
Total patrimonio	<u>107,219,398</u>	<u>99,490,419</u>
Capital total	<u>138,467,786</u>	<u>166,873,225</u>
Ratio de apalancamiento	<u>23%</u>	<u>40%</u>

La disminución en el ratio de endeudamiento durante el 2015 es resultado, fundamentalmente, del pago de cuentas a proveedores y a accionistas.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(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:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,383,985	-	3,179,093	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	47,599,830	1,538,755	51,686,874	2,423,825
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,251,187	-	1,175,652	-
Cuenta por cobrar a empleados	497,284	-	635,401	-
				-
Total activos financieros	53,732,286	1,538,755	56,677,020	2,423,825
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Sobregiros bancarios	550,815	-	1,578,563	-
Préstamos con instituciones financieras	10,784,175	-	200,208	-
Cuentas por pagar a proveedores	17,585,827	-	58,931,401	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	532,276	-	622,447	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	6,179,280	-	9,229,280
Total pasivos financieros	29,453,093	6,179,280	61,332,619	9,229,280

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 cuentas por cobrar a clientes y 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 CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2015	2014
Fondos rotativos y caja	914,068	881,483
Bancos e instituciones financieras locales	<u>3,469,917</u>	<u>2,297,610</u>
	4,383,985	3,179,093
Sobregiros bancarios	<u>(550,815)</u>	<u>(1,578,563)</u>
	<u><u>3,833,170</u></u>	<u><u>1,600,530</u></u>

7. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Composición:

	2015	2014
Corriente		
Cuentas por cobrar maquinarias (1)	5,138,861	6,077,943
Cuentas por cobrar camiones (1)	696,954	3,658,007
Cuentas por cobrar repuestos	17,280,484	19,001,570
Cuentas por cobrar servicios	17,408,316	15,592,875
Cuentas por cobrar lubricantes	6,908,895	7,509,845
Cuentas por cobrar Fiduciaria (2)	4,146,668	2,789,051
Otros	1,413,572	683,750
	<u>52,993,750</u>	<u>55,313,041</u>
Provisión por deterioro	<u>(5,393,920)</u>	<u>(3,626,167)</u>
	<u><u>47,599,830</u></u>	<u><u>51,686,874</u></u>
No corriente		
Cuentas por cobrar maquinarias (1)	1,459,625	1,984,854
Cuentas por cobrar camiones (1)	<u>79,130</u>	<u>438,971</u>
	1,538,755	2,423,825
	<u><u>19,138,585</u></u>	<u><u>54,110,699</u></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.
- (2) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprenden únicamente los valores que se originan por los mecanismos de garantías establecidos según lo indicado en la Nota 25.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2015		2014	
Por vencer	27,154,443	50%	42,351,352	73%
Vencidas				
Hasta 60 días	14,341,312	26%	13,182,238	23%
61 a 90 días	3,774,477	7%	859,463	1%
91 a 360 días	8,606,912	16%	658,403	1%
Más de 360	568,361	1%	685,410	1%
	<u>27,378,062</u>	50%	<u>15,385,514</u>	27%
	<u>54,532,505</u>	100%	<u>57,736,866</u>	100%

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

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	3,626,167	3,690,657
Incrementos	2,205,939	301,824
Utilizaciones	(362,056)	(366,314)
Reclasificaciones	(76,130)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>5,393,920</u>	<u>3,626,167</u>

8. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	2015	2014
Caterpillar Company CACO (1)	5,404,513	6,607,925
Quintanilla Vargas Angel	625,152	380,220
RCN Construcciones S.A.	119,244	4,244
Mack Truck INC.	99,401	94,294
Transityre S.A.	62,834	136,303
Liproten S.A.	52,800	-
Mitsubishi Caterpillar Fork	48,735	118,105
Procesadora Nacional de alimentos C.A. Pronaca	34,414	40,713
Ace Equipment Company	31,126	-
Volvo Do Brasil Vehiculos Ltda.	5,352	1,845
Yancey Bros	-	73,000
T.B.S. Agencia Tecnico Maritimo Tecnisea	-	125,800
Zeppelin Internacional	-	479,280
Otros	402,657	432,376
	<u>6,886,228</u>	<u>8,494,104</u>
(-) Provisión por deterioro	(256,932)	-
	<u>6,629,296</u>	<u>8,494,104</u>

(1) Corresponde a: i) aproximadamente US\$2,386,000 (2014: US\$2,955,724) por las importaciones de repuestos remanufacturados incluidos dentro de un programa especial denominado "Reman" que

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

este proveedor mantiene con sus dealers; ii) aproximadamente US\$1,546,000 (2014: US\$1,866,762) por repuestos devueltos a este proveedor debido a su baja rotación; y iii) aproximadamente US\$1,409,000 (2014: US\$1,799,572) por efectivo entregado para las importaciones de repuestos ordinarias. Estos anticipos se liquidan hasta en seis meses.

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	2015	2014
Crédito tributario por impuesto al valor agregado (IVA)	1,594,841	1,604,521
Retenciones de impuesto a la renta efectuadas por terceros (2)	1,498,635	1,426,806
Reclamos al Servicio de Rentas Internas (SRI) (1)	359,705	1,073,499
Cupones CORPEI por canjear	4,231	4,231
	<u>3,457,412</u>	<u>4,109,057</u>
Provisión por deterioro de impuestos por recuperar (3)	<u>(1,230,635)</u>	<u>(2,310,268)</u>
	<u>2,226,777</u>	<u>1,798,789</u>

- (1) Corresponde principalmente a reclamo al SRI por pago indebido de la determinación tributaria del año 2001 por US\$335,983. Adicional, en el año 2015 se efectuó un reclamo por pago indebido del impuesto al valor agregado del mes de diciembre por US\$23,722. 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 los mismos son considerados 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:

	2015	2014
Saldos al 1 de enero	2,310,268	2,134,192
Incrementos	669,515	225,807
Utilizaciones / bajas (1)	(716,494)	(49,731)
Reversiones (2)	<u>(1,032,654)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,230,635</u>	<u>2,310,268</u>

- (1) Corresponde a bajas de reclamos.
- (2) Corresponde a reverso de provisiones para retenciones de los años 2011 y 2012. Ver Nota 24.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****10. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Maquinarias y equipos	4,905,817	14,789,660
Camiones	4,096,099	6,443,288
Repuestos	28,760,528	38,052,262
Lubricantes	2,407,696	2,040,389
Básicos y aditivos	3,778,364	4,201,727
Envases	524,875	591,995
Trabajos en proceso	531,508	348,446
Mercaderías en tránsito	<u>2,034</u>	<u>10,248</u>
	45,006,921	66,478,015
Provisión por obsolescencia	<u>(4,763,284)</u>	<u>(2,829,217)</u>
	<u><u>40,243,637</u></u>	<u><u>63,648,798</u></u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventario:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al 1 de enero	2,829,217	3,846,790
Incrementos	1,941,845	68,081
Pagos y/o utilizaciones	<u>(7,778)</u>	<u>(1,085,654)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>4,763,284</u></u>	<u><u>2,829,217</u></u>

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación		2015	2014	Actividad
	2015	2014			
Corporación Maresa Holding S.A.	5.66%	5.66%	2,829,806	2,829,806	Holding de compañías fabricantes y concesionarias de vehículos
Otras menores	0.00%	0.00%	<u>20,849</u>	<u>34,661</u>	
			<u>2,850,655</u>	<u>2,864,467</u>	

Las Juntas Generales de Accionistas de Corporación Maresa Holding S.A. decidieron distribuir dividendos mediante actas celebradas en julio y octubre 2015 (2014: actas de junio y abril del 2014). A continuación el movimiento de la cuenta por cobrar dividendos:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero de dividendos por cobrar	-	113,136
Dividendos declarados reconocidos como ingresos del año (Nota 24)	282,839	200,816
Cobros del año	<u>(282,839)</u>	<u>(313,952)</u>
Saldo al 31 de diciembre de dividendos por cobrar	<u>-</u>	<u>-</u>

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terranos	Edificios e Instalaciones	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Herramientas	Obras en proceso	Maquinaria en alquiler (U)	Total
Al 1 de enero del 2014									
Costo	26,912,021	20,270,360	8,083,455	1,586,277	4,094,705	2,093,214	2,441,786	4,065,541	70,400,376
Depreciación acumulada	-	(1,072,524)	(3,859,336)	(216,277)	(2,263,172)	(922,489)	-	(1,941,586)	(12,429,919)
Valor en libros	26,912,021	19,197,836	4,224,119	871,000	2,151,533	1,170,725	2,441,786	2,123,955	57,970,457
Movimiento 2014									
Adiciones (3)	2,139,854	1,190,141	430,895	124,640	247,401	147,066	1,384,522	3,240,910	8,908,059
Transferencias	-	3,431,786	-	-	-	-	(3,431,786)	-	-
Ventas y/o bajas	(289,541)	-	(195,487)	(20,565)	(4,688)	(9,509)	-	(890,684)	(1,110,474)
Ventas y/o bajas (Depreciación)	-	-	107,118	36,103	3,324	8,659	-	-	146,493
Depreciación	-	(410,762)	(1,162,182)	(167,450)	(1,032,881)	(5,185)	-	(1,104,866)	(4,381,400)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	28,762,334	23,408,983	2,494,634	834,728	2,069,389	1,099,926	94,551	3,371,974	62,332,135
Al 31 de diciembre del 2014									
Costo	28,762,334	24,892,287	8,318,863	1,681,332	5,237,418	2,230,771	94,551	6,418,366	70,007,981
Depreciación acumulada	-	(1,483,337)	(5,824,359)	(846,624)	(3,173,539)	(1,170,846)	-	(3,046,392)	(15,566,836)
Valor en libros	28,762,334	23,408,950	2,494,504	834,708	2,063,879	1,059,926	94,551	3,371,974	54,441,145
Movimiento 2015									
Adiciones (4)	-	1,083,289	70,393	63,575	854,100	83,864	-	240,435	2,095,945
Transferencias	-	94,551	-	-	-	-	(94,551)	-	-
Ventas y/o bajas	(716,044)	-	(368,345)	(37,583)	(203,937)	(10,677)	-	(700,375)	(2,200,646)
Ventas y/o bajas (Depreciación)	-	(443,725)	-	-	(303,937)	-	-	-	(747,662)
Depreciación	-	20,268	362,642	24,013	190,490	4,165	-	-	511,540
Activos fijos del Instituto Benjamín Rosales Paraja (2)	-	(483,321)	(937,072)	(172,439)	(359,168)	(226,838)	-	(1,512,059)	(3,773,882)
Costo	33,612	892,448	-	18,913	444,394	174,346	-	-	1,566,813
Depreciación acumulada	-	(79,797)	-	-	(80,821)	(72,318)	-	-	(232,936)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	28,382,902	24,312,851	1,622,216	721,651	2,240,957	1,012,028	-	1,279,374	50,317,183
Al 31 de diciembre del 2015									
Costo	28,382,902	24,818,950	8,021,100	1,726,237	5,734,075	2,478,364	-	5,998,426	79,060,093
Depreciación acumulada	-	(2,006,147)	(6,398,819)	(1,004,666)	(3,489,019)	(1,465,884)	-	(3,566,481)	(19,044,910)
Valor en libros	28,382,902	24,312,803	1,622,281	721,571	2,240,957	1,012,480	-	1,279,374	59,317,183

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

(2) Corresponde a los activos de la entidad que se incorporó en la consolidación en el 2015. Ver Nota 2.2

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) 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.
- (4) En el 2015 corresponde principalmente a las ampliaciones de la agencia de IIASA y Talleres en la ciudad de Coca por US\$694,726 y US\$161,598 respectivamente.

No hay propiedades y equipos entregados en garantía.

13. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Deudas bancarias y financieras:

Institución	Tasa de interés anual		2015	2014
	2015	2014		
	%	%		
Banco Internacional S.A. (1)	8.95	-	1,763,531	-
Banco Bolivariano (2)	8.83	7.5	9,020,644	200,208
			<u>10,784,175</u>	<u>200,208</u>

- (1) Corresponde a dos préstamos realizados por US\$1,500,000 y US\$500,000 cuyas fechas de vencimiento son el 9 de mayo y 7 de marzo del 2016, respectivamente. Dichas operaciones fueron utilizadas para financiar capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2015 se han registrado abonos por US\$300,000.
- (2) Corresponde a un préstamo realizado cuyo valor original asciende a US\$14,500,000 con vencimiento final el 20 de junio del 2016 ; dicha operación fue utilizada para financiar capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2015 se han realizado abonos al capital por un valor de US\$5,500,000.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****14. ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES**

Composición:

	2015	2014
Recibidos para maquinaria	1,393,738	3,676,480
Recibidos para repuestos	293,638	650,905
Recibidos para servicios	384,755	195,825
Otros menores	126,895	270,389
	<u>2,199,026</u>	<u>4,793,599</u>

15. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	2015	2014
Proveedores del exterior		
Caterpillar America Co. (1)	11,808,876	49,958,946
Mitsubishi Caterpillar Fork América	662,580	780,479
Mack Trucks (2)	508,952	1,757,340
Exxon Mobil	309,270	243,478
Caterpillar Qingzhou Ltd.	208,399	-
Volvo Parts Corporation	107,750	85,723
Macneilus	-	1,424,500
Caterpillar redistribución	-	203,065
VTF Latin America S.A.	-	113,955
Otros	684,071	1,143,488
	<u>14,289,898</u>	<u>55,710,974</u>
Proveedores locales	<u>3,295,929</u>	<u>3,220,427</u>
	<u>17,585,827</u>	<u>58,931,401</u>

- (1) Incluye financiamiento obtenido por aproximadamente US\$13,301,000 (2014: US\$48,536,000) con Caterpillar América Co (Hannover Re) para la compra de maquinaria a 6 meses plazo y con intereses anuales que fluctúan entre 2.72% y 3,02% (2014: entre 2.56% y 2.59%). Adicional, la Compañía realizó un anticipo de US\$4,500,000 a Caterpillar en el mes de Septiembre del 2015 que se muestran deduciendo este pasivo.
- (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 CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****16. IMPUESTOS POR PAGAR**

Composición:

	2015	2014
Impuesto al Valor Agregado y retención en la fuente	493,317	622,566
Impuesto a la salida de divisas (ISD) por pagar (1)	864,333	2,420,747
	<u>1,357,650</u>	<u>3,043,313</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 las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas.

Saldos

	2015	2014
<u>Cuentas por cobrar</u>		
IIASA Panama (1)	320,799	383,740
Valvoline Venezuela S.A. (2)	482,724	489,110
Valvoline Colombia (3)	674,509	359,128
Otras relacionadas menores	17,715	-
Otras compañías afiliadas	-	228
	<u>1,495,747</u>	<u>1,232,206</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a relacionada	(244,560)	(56,554)
	<u>1,251,187</u>	<u>1,175,652</u>
<u>Cuentas por cobrar a accionistas</u>		
Anticipos de dividendos (4)	<u>1,100,000</u>	<u>1,100,000</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Valvoline International Inc. (5)	525,748	356,905
IIASA Panama	6,528	156,801
IIASA Internacional	-	104,960
Camaglito	-	3,781
	<u>532,276</u>	<u>622,447</u>
<u>Cuentas por pagar no corrientes</u>		
Accionistas(6)	<u>6,179,280</u>	<u>9,229,280</u>

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde saldos por cobrar por servicios varios prestados que serán recuperados en el 2016 y no devengan intereses.
- (2) Corresponde a valores pendientes de cobro por ventas de productos terminados por US\$435,231 y pagos realizados por cuenta de esta compañía relacionada los cuales se estima serán cobrados en el corto plazo.
- (3) Corresponde a valores pendientes de cobro por ventas de producto terminado en el año 2015 y que se estima serán cobrados en el corto plazo.
- (4) 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 en el 2016. El saldo al 31 de diciembre del 2014 fue liquidado en el 2015 con los dividendos declarados por Junta General de Accionistas el 25 de septiembre del 2015.
- (5) Ver Nota 25.
- (6) 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 2015 estas deudas disminuyeron por los dividendos recibidos de IIASA por US\$3,050,000.

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.

Durante el 2015 Lubrian S.A. y Lubrival S.A. declararon dividendos por US\$3,461,609, de los cuales US\$1,765,421 corresponde a la participación no controlada. Ver estado consolidado de cambios en el patrimonio.

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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

(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.

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 2015 y 2014:

Detalle	2015	2014
Sueldos, salarios y honorarios	<u>5,716,246</u>	<u>6,592,117</u>

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

A continuación se resume el estado de la situación fiscal de las principales compañías del Grupo:

(a) Situación fiscal -

Modermar S.A.

A la fecha de emisión de estos estados financieros no ha sido fiscalizada.

Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA

Los ejercicios fiscales 2012 a 2015 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 2015 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 2013 al 2015 están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Servicios y Talleres S.A. Serta

A la fecha de emisión de estos estados financieros no ha sido fiscalizada.

Lubrival S.A.

Los ejercicios fiscales 2013 a 2015 están sujetos a una posible determinación por parte de las autoridades tributarias.

Lubricantes Andinos "Lubrián S.A."

Los ejercicios fiscales 2013 a 2015 están sujetos a una posible determinación por parte de las autoridades tributarias.

Yencisa S.A.

Los ejercicios fiscales del 2013 a 2014 están sujetos a una posible determinación por parte de las autoridades tributarias

Instituto Superior Tecnológico Benjamín Rosales Pareja

Es una entidad de educación superior de derecho privado, con finalidad social y sin fines de lucro, por lo cual no está sujeta al pago de impuesto a la renta.

Fundación Benjamín Rosales Pareja – Promotora del Instituto

Constituida en Ecuador el 8 de junio del 2004 con el objetivo de realizar actividades sociales y comunales para promover el Instituto. No está sujeta al pago de impuesto a la renta.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	4,551,538	6,433,013
Impuesto a la renta diferido	312,738	(55,336)
	<u>4,864,276</u>	<u>6,377,677</u>

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

Subsidiaria	2015	2014
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	2,247,095	3,971,822
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	318,519	364,977
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	871,633	1,017,722
Lubrival S.A.	786,625	853,235
Lubricantes Andinos "Lubrian" S.A.	278,453	168,826
Otras menores	49,213	56,431
	<u>4,551,538</u>	<u>6,433,013</u>
Retenciones en la fuente y anticipos pagados	(3,847,718)	(4,573,745)
Impuesto a la renta por pagar	<u>703,820</u>	<u>1,859,268</u>

(c) Impuesto a la renta diferido -

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

	Activo					Total	Pasivo	
	Deterioro de cuentas por cobrar	Interés implícito	Provisión de garantías	Jubilación Patronal	Otros		Propiedades y equipos	Neto
Saldo al 1 de enero del 2014	449,095	46,646	253,177	78,426	11,000	838,344	(133,657)	(295,313)
Realización de los impuestos diferidos	41,043	8,655	(42,433)	23,895	-	30,160	25,155	55,316
Saldo al 31 de diciembre del 2014	489,138	55,301	210,744	102,321	11,000	868,524	(108,502)	(239,977)
Realización de los impuestos diferidos	(489,138)	(55,301)	65,778	64,270	-	(134,391)	1653	(312,738)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	-	-	376,542	166,591	11,000	554,133	(106,849)	(552,716)

(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 la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 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 manifiestan que no se requiere de estos estudios; de acuerdo a la normativa vigente al cierre del 2015, sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2015 son similares a las del año 2014 y que los resultados de estudios del

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

(e) Otros asuntos – reformas tributarias

El 29 de abril del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.
- Para efectos del cálculo del anticipo del IR correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sms prestados a sociedades.

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US\$5,000 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016”, la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$1,000,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$1,000,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia
- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

La Administración de la Compañía se encuentra evaluando los efectos que tendrán dichas reformas.

19. PROVISIONES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisión de garantías (1)	4,124,620	5,836,175
Pasivos con Fideicomiso (2)	155,588	309,179
Otros (3)	868,402	1,014,073
	<u>5,148,610</u>	<u>7,159,427</u>

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(1) Movimiento de la provisión de garantías:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al 1 de enero	5,836,175	6,794,195
Incrementos (4)	2,946,868	5,471,087
Disminuciones a la provisión	(4,658,423)	(6,429,107)
Saldos al 31 de diciembre	<u>4,124,620</u>	<u>5,836,175</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 contratos Marc.
- (4) Este monto neto se presenta en el rubro gastos de ventas por US\$4,658,423 y en otros ingresos por US\$1,711,555. En el año 2014 se presentó en el rubro gastos de ventas por US\$6,429,107 y en otros ingresos por (US\$958,020). Ver Notas 22 y 24.

20. BENEFICIOS SOCIALES

Beneficios sociales corriente:

Composición y movimiento:

	<u>Participación laboral (1)</u>		<u>Otros beneficios (2)</u>		<u>Totales</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2012</u>
A 1 de enero	4,848,408	3,353,928	1,477,518	426,175	6,325,926	3,780,103
Incrementos	2,490,682	4,848,408	2,799,079	4,599,777	5,289,761	9,448,185
Pagos	(4,848,408)	(3,353,928)	(3,025,411)	(3,548,434)	(7,873,819)	(6,902,362)
Al 31 de diciembre	<u>2,490,682</u>	<u>4,848,408</u>	<u>1,251,186</u>	<u>1,477,518</u>	<u>3,741,868</u>	<u>6,325,926</u>

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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****Beneficios sociales no corriente:****Jubilación patronal**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio	7,057,842	6,617,085
Costos de los servicios del período corriente	1,006,788	617,283
Costos por intereses	537,809	282,314
Pérdidas/ Ganancias actuariales (1)	2,440,509	-
Reducciones y liquidaciones anticipadas	-	(458,840)
Saldo al final	<u>11,042,948</u>	<u>7,057,842</u>

Desahucio

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio	592,627	715,668
Costos de los servicios del período corriente	501,400	111,248
Costos por intereses	95,973	23,704
Ganancias/ Pérdidas actuariales (1)	951,494	-
Costos por servicios pasados	209,033	-
Reducciones y liquidaciones anticipadas	-	(257,993)
Saldo según estudio actuarial	<u>2,350,527</u>	<u>592,627</u>
Provisión adicional	400,000	-
Saldo al Final	<u>2,750,527</u>	<u>592,627</u>

(1) Se registran en otros resultados integrales por US\$3,392,003. Ver Nota 2.13.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6.31%	6.50%
Tasa de incremento salarial	3.00%	2.40%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002 11.80%	TM IESS 2002 10.89% - 25.00%
Tasa de rotación		
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años
Jubilados a la fecha	67	59

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Totales	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costos de los servicios del período corriente	1,006,788	617,283	501,400	111,248	1,508,188	728,531
Costos por intereses	537,809	282,314	95,973	23,704	633,782	306,018
Reducciones y liquidaciones anticipadas	-	(458,840)	100,930	(257,993)	100,930	(716,833)
Costos de servicios pasados	-	-	108,103	-	108,103	-
Provisión adicional	-	-	400,000	-	400,000	-
	<u>1,544,597</u>	<u>449,757</u>	<u>1,206,406</u>	<u>(123,041)</u>	<u>2,751,003</u>	<u>317,716</u>

Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes al 31 de diciembre del 2015, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

	IASA		TALLERES		MACASA		YENCISA		LU'BRIVAL		LU'BRIAN S.A.		INSTITUTO	
	Jubilación	Desahucio	Jubilación	Desahucio	Jubilación	Desahucio								
Tasa de descuento														
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	357,202	104,245	192,433	48,073	47,841	6,161	596	256	46,363	12,160	8,501	2,487	2,893	323
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	5%	7%	7%	10%	6%	8%	15%	15%	7%	8%	10%	10%	7%	8%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(323,454)	(94,056)	(171,853)	(42,961)	(43,100)	(5,539)	(533)	(220)	(42,117)	(11,029)	(7,526)	(2,222)	(2,004)	(288)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-5%	-6%	-6%	-8%	-6%	-7%	-13%	-13%	-7%	-7%	-9%	-9%	-7%	-8%
Tasa de incremento salarial														
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	367,412	107,230	197,073	50,082	49,212	6,318	614	261	47,686	12,597	8,745	2,559	2,976	333
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	6%	7%	7%	10%	6%	8%	15%	15%	7%	8%	10%	10%	7%	8%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(334,881)	(97,372)	(177,880)	(44,469)	(44,619)	(5,713)	(531)	(228)	(43,607)	(11,419)	(7,852)	(2,300)	(2,096)	(298)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-5%	-6%	-6%	-9%	-6%	-7%	-13%	-13%	-7%	-7%	-9%	-9%	-7%	-8%
Tasa de mortalidad														
Variación OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	(192,622)	(45,334)	(82,944)	(14,797)	(22,044)	(2,372)	(107)	(50)	(18,549)	(4,668)	(2,534)	(749)	(1,159)	(114)
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%
Variación OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	190,782	44,991	81,953	14,656	21,833	2,349	116	50	18,372	4,624	2,509	742	1,147	113
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

21. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprenden 9,556,1000 (2014: 56,100) acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una.

Al 31 de diciembre del 2015, los accionistas de Modermar S.A. son:

Accionistas	% de participación	US\$
Hidalgo Rosales Beatriz Eugenia	20.00	1,911,220
Gomez Rosales Delia Dolores	6.30	601,618
Gómez Rosales Leonor María	5.00	477,805
Gómez Illingworth Luis Fernando	4.53	433,174
Gómez Illingworth Jorge Alberto	4.53	433,173
Gómez Illingworth Juan Xavier	4.53	433,173
Gómez Illingworth Ana María	4.53	433,003
Aguirre Elizalde María Gabriela	3.33	318,537
Escudero Elizalde Juan Xavier	3.33	318,537
Escudero Elizalde María Leonor	3.33	318,537
Aguirre Elizalde Mónica Leticia	3.33	318,536
Escudero Elizalde Gonzalo	3.33	318,536
Febres Cordero Grunauer María Lorena	3.32	317,740
Elizalde Rosales De Pino Leticia	3.31	316,667
Hermogil S.A.	2.22	212,144
Febres Cordero Rosales César	2.00	191,122
Guevara Rosales José Rafael	2.00	191,122
Guevara Rosales María Verónica	2.00	191,122
Rosales Peña Benjamín Ricardo	2.00	191,122
Rosales Peña Lucia Eugenia	2.00	191,122
Rosales Peña María Eugenia	2.00	191,122
Gómez Pérez José Fernando	1.67	159,269
Gómez Pérez María Victoria	1.67	159,268
Gómez Pérez Mirella de Lourdes	1.67	159,268
Aguirre Rosales Adriana María	1.00	95,561
Aguirre Rosales Diego Felipe	1.00	95,561
Plaza Rosales Antonio Alberto	1.00	95,561
Plaza Rosales Daniel Benjamín	1.00	95,561
Plaza Rosales Karina María	1.00	95,561
Plaza Rosales Mariloli	1.00	95,561
Scalon Rosales Francesca	1.00	95,561
Scalon Rosales Sergio Antonio	1.00	95,561
Aguirre Parodi Mauricio José	0.02	1,870
Marcos Gómez Delia María	0.01	935
Marcos Gómez Juan Francisco	0.01	935
Marcos Gómez Xavier Antonio	0.01	935
	<u>100.00</u>	<u>9,556,100</u>

En el 2015 se incrementó el capital en US\$9,500,000. Este aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 13 de mayo del 2015 según Resolución SCVS-INC-DNASD-SAS-15-0000680 e inscrito en el Registro Mercantil el 19 de mayo del 2015.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(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:

2015	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Compras maquinarias, camiones, repuestos y producto terminado	141,128,782	-	-	141,128,782
Remuneraciones, beneficios sociales y otros beneficios	4,316,995	6,997,336	21,118,155	32,432,486
Provision contratos Mare (Nota 25)	54,098	-	-	54,098
Mantenimientos y reparaciones	13,485	778,918	1,057,336	1,849,739
Talleres	-	20,242	-	20,242
Regalías (Nota 25)	930,548	-	863,632	1,794,180
Reemplazo de partes (Nota 19)	-	-	4,658,423	4,658,423
Prestaciones a clientes	-	-	1,595,608	1,595,608
Transporte	-	-	1,031,365	1,031,365
Viajes	-	296,250	745,539	1,041,789
Capacitaciones	169,377	-	-	169,377
Depreciaciones (Nota 12)	1,701,612	467,088	1,607,182	3,775,882
Depreciación de propiedades de inversión	-	10,175	-	10,175
Seguros	-	153,674	852,407	1,006,081
Promoción y publicidad	-	-	1,460,375	1,460,375
Honorarios profesionales	62,529	872,429	357,066	1,292,024
Evaluación técnica	-	-	292,999	292,999
Participación de trabajadores en utilidades (Nota 20)	233,830	741,192	389,127	1,364,149
Provisión por deterioro de clientes (Nota 7)	-	2,205,939	-	2,205,939
Control de contaminación	-	-	622,192	622,192
Impuestos	-	619,479	-	619,479
Combustible y lubricantes	35,235	-	270,612	305,847
Vigilancia	-	-	112,496	112,496
Luz y agua	38,760.00	-	-	38,760
Provisión de deterioro de inventarios (neto de ajuste Nota 10)	-	-	1,941,845	1,941,845
Otros gastos	-	6,192,011	1,609,682	7,801,693
	<u>148,685,251</u>	<u>19,354,733</u>	<u>40,586,041</u>	<u>208,626,025</u>

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2014	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compras maquinarias, camiones, repuestos y producto terminado	201,617,666	-	-	201,617,666
Remuneraciones, beneficios sociales y otros beneficios	4,729,827	6,033,815	23,102,820	33,866,462
Participación de trabajadores en utilidades (Nota 10)	133,061	4,222,776	499,571	4,848,408
Reemplazo de partes (Nota 19)	-	-	6,429,107	6,429,107
Provision 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 (Nota 14)	1,155,453	416,640	1,809,307	3,381,400
Depreciación de propiedades de inversión	-	10,175	-	10,175
Seguros	-	168,126	880,261	1,048,387
Promoción y publicidad	-	28,575	1,981,943	2,010,518
Honorarios profesionales	-	553,918	227,257	781,175
Provisión por deterioro de clientes (Nota 7)	-	301,824	-	301,824
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
Provisión de deterioro de inventarios (Nota 10)	-	68,081	-	68,081
Otros gastos	1,859,456	2,669,277	-	4,528,733
	<u>209,797,340</u>	<u>17,029,880</u>	<u>42,822,408</u>	<u>269,649,628</u>

23. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	2015	2014
Ingresos financieros		
Intereses ganados en cartera titulizada	1,371,652	1,969,830
Intereses por financiamiento por venta de maquinarias, camiones y repuestos	986,850	866,000
Otros intereses ganados	92,222	228,099
	<u>2,450,724</u>	<u>3,063,929</u>
Gastos financieros		
Intereses pagados al fideicomiso	(615,279)	(732,412)
Intereses, sobre préstamos y obligaciones financieros	(530,909)	(33,973)
Intereses sobre proveedores	(832,205)	(876,153)
Otros intereses y comisiones	(100,060)	(183,289)
	<u>(2,078,453)</u>	<u>(1,825,828)</u>

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****24. OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS**

	2015	2014
<u>Otros ingresos</u>		
Ingresos por descuento en compras	120,070	42,330
Dividendos recibidos (Nota 11)	282,839	200,816
Comisiones ganadas en ventas	669,885	399,122
Ajuste de inventarios	181,596	1,083,338
Ajuste de provisión para garantías (Nota 19)	1,711,555	958,020
Reverso de provisiones por impuestos recuperados (Nota 9)	1,032,654	43,409
Venta de activos (1)	3,410,500	1,518,403
Ajuste de provisión de vacaciones	127,880	-
Ajuste provisión de incobrables (Nota 7)	295,926	-
Otros menores (2)	3,950,676	2,404,009
	<u>11,783,581</u>	<u>6,649,447</u>
<u>Otros gastos</u>		
Provisión por deterioro de impuestos por recuperar (Nota 9)	(968,175)	(225,807)
Importación de equipos para el Taller de Rebobinado	(326,924)	-
Otros menores (3)	(716,836)	(583,157)
	<u>(2,011,935)</u>	<u>(808,964)</u>

- (1) Incluye utilidad de US\$ 2,941,356 por venta de un inmueble ubicado en la parroquia Chongón, cantón Guayaquil.
- (2) En el año 2015 incluye principalmente: i) ingresos por venta de activos fijos por US\$132,393; indemnización por parte de la aseguradora por US\$117,741; ii) notas de crédito a favor de repuestos Caterpillar y servicios por US\$318,670 y \$130,063 respectivamente; iii) Créditos recibidos de Mack por US\$184,334; iv) devolución por pago en exceso en matriculación vehicular y pago indebido por impuesto ambiental de los años 2012 y 2013 por aproximadamente US\$20,865; v) notas de crédito por compras de insumos para la producción US\$131,332, entre otros. Adicionalmente existen gastos de garantías pagados por IIASA a sus clientes y que fueron reconocidos por Caterpillar por US\$1,500,000
- (3) Corresponde principalmente a i) gastos varios del fideicomiso por US\$193,983 (2014: US\$125,683); ii) retenciones al exterior asumidas por US\$187,513,

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

25. 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 3% de las ventas netas de los productos con la marca "Valvoline". Sin embargo, Valvoline International Inc., reconoce del 3% indicado anteriormente, un 40% para ser utilizado en la promoción de los productos licenciados. En el año 2015 por este concepto, se reconocieron regalías, con cargo a resultados del año, por US\$863,632 (2014: US\$926,553).
- La Compañía ha suscrito con YPF Chile S.A., empresa constituida en Quilicura Santiago, Chile (concedente), un contrato mediante el cual otorga a Lubricantes Andinos Lubrian S.A. autorización para elaborar aceites lubricantes de la marca YPF en Ecuador. Lubrian S.A. se obliga al pago mensual del fee de marca a YPF Chile S.A, el cual será estipulado por los metros cúbicos de producto entregado a la red de distribuidores de la marca determinados por YPF Chile S.A. En el año 2015 se reconocieron regalías, con cargo resultados por US\$ 930,548.

(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 entró en vigencia a partir del 2013. 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 2015, la Compañía reconoció ingresos por este contrato por aproximadamente US\$741,800 (2014: US\$2,308,000) que se presentan en el rubro Ingresos netos de impuestos y costos por US\$312,439 (2014: US\$1,200,000); incluye provisión por costos de repuestos aún no utilizados por US\$54,098 (2014: US\$244,000).

(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.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

El proceso de titularización cuenta con mecanismos de garantía que tienen como objeto 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 prepaguen íntegramente 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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Al 31 de diciembre del 2015, el Fideicomiso no reporta pasivos a favor de los inversionistas (2014: US\$2,837,500).

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.

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 2015 IIASA no mantiene saldo de cartera originada por los mecanismos de garantía antes mencionados (2014: US\$409,324).

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. Finalmente, el 28 de julio del 2015 se efectuó el tercer tramo de la titularización con créditos ascendentes a US\$6,000,000, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 9 de septiembre del 2015 mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR-15-0003414.

De esta forma la Compañía cedió cartera, al 31 de diciembre del 2015, por US\$20,300,000 (2014: US\$14,300,000) de los US\$30,000,000 que corresponden al monto aprobado el 9 de abril del 2014, para

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

Al 31 de diciembre del 2015 los montos que el Fideicomiso reporta como pasivo a favor de los inversionistas es de aproximadamente US\$8,084,800 (2014: 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.

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 2015 IIASA mantiene US\$4,499,797 (2014: US\$2,379,727) de cartera originada por los mecanismos de garantía antes mencionada.

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.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo descrito en la Nota 18, entre el 31 de diciembre del 2015 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.