



MODERMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

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 la Junta de Directorio y Accionistas de

Modermar S.A.

Guayaquil, 19 de mayo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Modermar S.A. (la "Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 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 las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Modermar S.A. al 31 de diciembre del 2016 y 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).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados*".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Modermar S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda. Av. Rodrigo Chavez s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón,
Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, 4to Piso.
Guayaquil - Ecuador.
T: (593-4) 3700 200



Modermar S.A.
Guayaquil, 19 de mayo del 2017

Otro asunto

Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2016, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

Otra información

La Administración de Modermar S.A. es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual del Gerente General a la Junta General de Accionistas, (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos), la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe del Gerente General a la Junta General de Accionistas y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

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

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

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.



Modermar S.A.
Guayaquil, 19 de mayo del 2017

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.



Modermar S.A.
Guayaquil, 19 de mayo del 2017

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Rivas".

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Sandra Vargas L.".

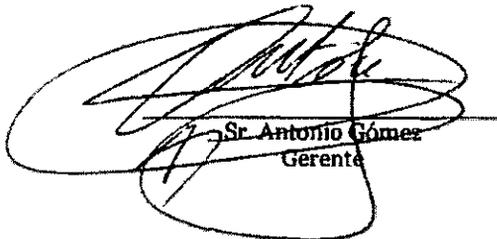
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

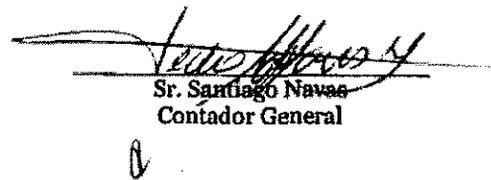
MODERMAR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		120,138	59,438
Cuentas por cobrar a accionistas	7	1,683,300	1,100,000
Total activos corrientes		1,803,438	1,159,438
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	6	64,056,030	64,008,029
Otros		1,050	1,050
Total activos no corrientes		64,057,080	64,009,079
Total activos		65,860,517	65,168,517

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente

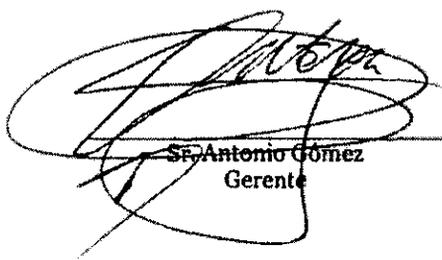

Sr. Santiago Navas
Contador General

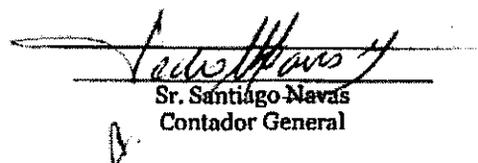
MODERMAR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2016	2015
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	1,603,191	2,569,671
Otras cuentas por pagar		45,257	3,681
Total pasivos corrientes		1,648,448	2,573,352
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a accionistas	7	-	6,179,280
Total pasivos no corrientes		-	6,179,280
Total pasivos		1,648,448	8,752,632
Patrimonio			
Capital social	8	9,556,100	9,556,100
Aportes para futuras capitalizaciones	9	4,628,900	-
Reservas		44,861,686	42,844,984
Resultados acumulados		5,165,383	4,014,801
Total patrimonio		64,212,069	56,415,885
Total pasivos y patrimonio		65,860,517	65,168,517

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente


Sr. Santiago Navas
Contador General

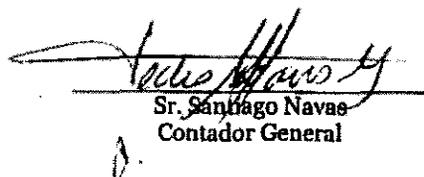
MODERMAR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2016	2015
Dividendos recibidos en efectivo	7	5,274,972	4,150,000
Gastos de administración	10	(90,602)	(73,731)
Otros ingresos		-	32,013
Gastos financieros	11	(385)	(74,878)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>5,183,986</u>	<u>4,033,404</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 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas		Resultados acumulados		Total
			Legal	Facultativa	Por Adopción de las NIIF	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2015	56,100	9,500,000	979,270	17,556,702	(127,893)	25,518,304	53,482,481
Aumento de capital social (Nota 8)		(9,500,000)					
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 29 de septiembre del 2015			7,540,901	21,768,111		(24,309,012)	(1,000,000)
Apropiación de reservas						(1,000,000)	
Dividendos declarados							
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	(127,893)	4,142,696	56,415,886
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 8 de julio del 2016			403,340	1,613,362		(2,016,703)	
Apropiación de reservas						(2,016,703)	
Dividendos declarados							
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de agosto del 2016		4,628,900					4,628,900
Aumento de capital social (Nota 9)							
Utilidad neta y resultado integral del año						5,183,986	5,183,986
Saldo al 31 de diciembre del 2016	9,556,100	4,628,900	3,923,511	40,938,175	(127,893)	5,272,278	64,212,059

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente

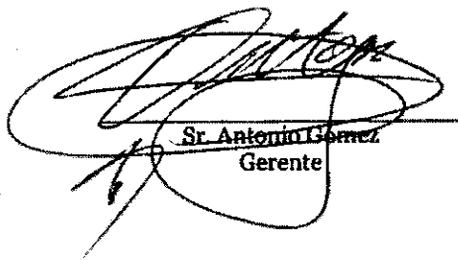

Sr. Santiago Navas
Contador General

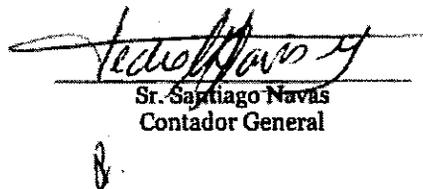
MODERMAR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2016	2015
Flujo de fondos de las actividades operacionales:			
Utilidad neta y resultado integral del año		5,183,986	4,033,404
Más / (menos) cargos que no representan movimientos de efectivo:			
Interes implícito en pasivos financieros		-	73,568
Menos dividendos compensados con deudas	7	(1,100,000)	-
		<u>4,083,986</u>	<u>4,106,972</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Otras cuentas por cobrar		-	1,080
Otras cuentas por pagar		41,577	(15,773)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7	(1,683,300)	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	1,603,191	41,251
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>4,045,454</u>	<u>4,133,530</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Inversiones en asociadas		(48,002)	-
Efecto neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(48,002)</u>	<u>-</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados	7	(916,702)	(1,100,000)
Pago de préstamo a compañías relacionadas	7	(1,469,670)	-
Pago de préstamo a accionistas	7	(1,550,380)	(3,050,000)
Efecto neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(3,936,752)</u>	<u>(4,150,000)</u>
(Disminución) / aumento neto de efectivo		60,700	(16,470)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		59,438	75,908
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>120,138</u>	<u>59,438</u>

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


Sr. Antonio Gomez
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 2016 (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

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, 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 de salvaguardias y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardias y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe hasta junio del 2017.

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

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros auditados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General el 19 de mayo del 2017 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 diseñadas y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados.

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 y de Modermar son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros separados de Modermar reflejan su actividad individual, 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 separados. 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 2016, 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 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero 2017
NIIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	1 de enero 2017
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Enmiendas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	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
IFRIC 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

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

2.2. Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros separados 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 separados adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3. 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 2016
(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 2016 y 2015, 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:

Préstamos y cuentas por cobrar:

Comprenden las cuentas por cobrar a accionistas. Se incluyen el activo corriente pues se liquidan en el corto plazo.

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:

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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:*

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

- i) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a valores recibidos 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 Modermar cuyos flujos provienen a su vez de los dividendos que declaran sus subsidiarias. Al cierre del 2016 estos préstamos fueron liquidados en su totalidad.

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,

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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. 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 por parte de sus subsidiarias, dichos dividendos percibidos no están sujetos a pago adicional de impuesto a la renta, de cuya declaración y pago es responsable la sociedad que los distribuye. Sin embargo, en el caso de distribuir dividendos, éstos serán sujetos a la retención del 10% a sus accionistas, en el caso de encontrarse domiciliados en paraísos fiscales.

Impuesto a la renta diferido

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

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

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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 de estos pasivos.

2.8. Distribución de dividendos -

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

2.9. Reservas -

Reserva legal -

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

Reserva facultativa -

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

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.

2.10. Reconocimiento de ingresos -

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

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

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

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

4.2 Riesgo de mercado:

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

4.3 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.

4.4 Riesgo de liquidez

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

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

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

2016	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años
Cuentas por pagar		
Otras cuentas por pagar	45,257	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,603,191	-
2015	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años
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

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

4.5 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. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otras cuentas por pagar	45,257	3,681
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,603,191	2,569,671
Cuentas por pagar a accionistas	-	6,179,280
	<u>1,648,448</u>	<u>8,752,632</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(120,138)</u>	<u>(59,438)</u>
Pasivo neto	1,528,310	8,693,194
Total patrimonio neto	<u>64,212,069</u>	<u>56,415,885</u>
Capital total	<u>65,740,379</u>	<u>65,109,079</u>
Ratio de apalancamiento	<u>2%</u>	<u>13%</u>

La disminución en el ratio de endeudamiento en el 2016 es el resultado principalmente del pago de acreencias a accionistas por US\$1,550,380. Adicionalmente en los meses de agosto y septiembre del 2016 se aprobó mediante Junta General de Accionistas capitalizar acreencias por US\$4,628,900. Ver Nota 7.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(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:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	120,138	-	59,438	-
Cuentas por cobrar a accionistas	1,683,300	-	1,100,000	-
Total activos financieros	1,803,438	-	1,159,438	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Otras cuentas por pagar	45,257	-	3,681	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,603,191	-	2,569,671	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	-	-	6,179,280
Total pasivos financieros	1,648,448	-	2,573,352	6,179,280

Valor razonable de los 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.

6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Entidades constituidas en el Ecuador	Porcentaje de participación en el capital (%)	Valor en libros		Actividad
		2016	2015	
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99.99%	53,204,919	53,204,919	Importadora de maquinarios y repuestos
Macsas, 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%	557,729	541,023	
		64,056,829	64,040,123	
Provisión por deterioro de inversiones (2)		(800)	(32,094)	
		64,056,029	64,008,029	

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) A partir de diciembre del año 2016, Modermar mantiene inversiones por US\$49,500 (99.99%) (2015: US\$1,498) 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 Sitech del Ecuador S.A. provisionadas en años anteriores al 100%, debido a que esta empresa se encuentra sin actividad. Adicionalmente en el 2015 mantenían acciones en Latin Energy Ecuador S.A., que actualmente se encuentra liquidada.

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con entidades y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Transacciones:

	2016	2015
<u>Dividendos declarados por subsidiarias (1)</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	3,600,000 (1)	4,150,000 (3)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	575,000 (2)	-
Servicios y Talleres S.A. SERTA	1,099,972 (2)	-
	<u>5,274,972</u>	<u>4,150,000</u>

- (1) En el 2016 IIASA declaró dividendos por US\$3,600,000 con lo cual se liquidaron anticipos recibidos en el 2015 por US\$1,100,000 y el saldo restante de US\$2,500,000 fue recibido en efectivo.
- (2) El 18 de julio del 2016, Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. declaró dividendos por US\$575,000; valor que fue pagado en su totalidad al 31 de diciembre del 2016. El 23 de noviembre del 2016, Servicios y Talleres S.A. SERTA declaró dividendos por US\$1,099,972; valor que fue pagado en su totalidad al 31 de diciembre del 2016.

MODERMAR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

En el 2016, con el flujo de dividendos recibidos de IASA, SERTA y Talleres por un total US\$4,174,972 y nuevos préstamos recibidos de IASA por US\$1,603,191, se realizaron los siguientes desembolsos:

	US\$
Total recibido	5,778,163
Préstamos pagados a accionistas	(1,550,380)
Pago de dividendos a accionistas	(916,702)
Deudas pagadas a IASA	(1,469,670)
Anticipos entregados a accionistas	(1,683,300)
Flujo sobrante	<u>158,111</u>

- (3) En el 2015 IASA 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.

b) **Saldos:**

	2016	2015
Activo corriente		
Cuentas por cobrar a accionistas	<u>1,683,300</u> (2)	<u>1,100,000</u> (1)
Pasivo corriente		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IASA		
Financiamiento (3)	1,603,191	1,469,671
Anticipo recibido de dividendos	-	1,100,000 (1)
	<u>1,603,191</u>	<u>2,569,671</u>
Pasivo no corriente		
Accionistas (4)	<u>-</u>	<u>6,179,280</u>

- (1) Corresponde al valor recibido de IASA en el 2015 y que a su vez fue entregado por Modermar a sus accionistas. Este valor se liquidó en el 2016 cuando Modermar declaró sus dividendos. Durante el 2016 Modermar declaró dividendos por US\$2,016,702, de los cuales US\$1,100,000 fueron para liquidar estos anticipos y el saldo de US\$916,702 fue cancelado.
- (2) Corresponde al valor recibido de Servicios y Talleres S.A. SERTA y Talleres para maquinaria industrial Agrícola S.A. en el 2016 y que a su vez fue entregado por Modermar a sus accionistas. Este valor se liquidará en el 2017 cuando Modermar declare dividendos.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (3) Correspondía a saldo de préstamos recibidos en el 2016 para cancelar acreencias a los accionistas.
- (4) Corresponde a saldos de 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 devengaron intereses pues se cancelaron mediante compensación con los dividendos que generan cada una de estas subsidiarias. Durante el 2016 estas deudas disminuyeron principalmente por: pago de acreencias a accionistas por US\$1,550,380 y a la capitalización del saldo de esta deuda a través de aportes para aumento de capital por US\$4,628,900 (2015: disminuyeron por el pago de acreencias a accionistas por US\$3,050,000).

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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

8. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprenden 9,556,100 acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una.

Al 31 de diciembre del 2016, los accionistas de Modermar S.A. son:

	2016		2015	
	% de participación	US\$	% de participación	US\$
Accionistas				
Modercapital Cto. Ltda. (1)	50.35	4,811,491		
Gómez Rosales Delia Dolores	7.12	680,456	6.30	601,618
Aguirre Elizalde María Gabriela	3.33	318,537	3.33	318,537
Escudero Elizalde Juan Xavier	3.33	318,537	3.33	318,537
Escudero Elizalde María Leonor	3.33	318,537	3.33	318,537
Aguirre Elizalde Mónica Leticia	3.33	318,536	3.33	318,536
Escudero Elizalde Gonzalo	3.33	318,536	3.33	318,536
Fehres Cordero Grunauer María Lorena	3.00	286,683	3.32	317,749
Elizalde Rosales De Pino Leticia	3.31	316,667	3.31	316,667
Guevara Rosales José Rafael	2.00	191,122	2.00	191,122
Guevara Rosales María Verónica	2.00	191,122	2.00	191,122
Rosales Peña Benjamín Ricardo	2.00	191,122	2.00	191,122
Rosales Peña Lucía Eugenia	2.00	191,122	2.00	191,122
Rosales Peña María Eugenia	2.00	191,122	2.00	191,122
Fehres Cordero Rosales César	1.50	143,341	2.00	191,122
Aguirre Rosales Adriana María	1.00	95,561	1.00	95,561
Aguirre Rosales Diego Felipe	1.00	95,561	1.00	95,561
Plaza Rosales Antonio Alberto	1.00	95,561	1.00	95,561
Plaza Rosales Daniel Benjamín	1.00	95,561	1.00	95,561
Plaza Rosales Karina María	1.00	95,561	1.00	95,561
Plaza Rosales Marioli	1.00	95,561	1.00	95,561
Sealon Rosales Francesca	1.00	95,561	1.00	95,561
Sealon Rosales Sergio Antonio	1.00	95,561	1.00	95,561
Aguirre Parodi Mauricio José	0.02	1,870	0.02	1,870
Marcos Gómez Delia María	0.01	935	0.01	935
Marcos Gómez Juan Francisco	0.01	935	0.01	935
Marcos Gómez Xavier Antonio	0.01	935	0.01	935
Quiñónez Gómez María Leonor	0.00	1	-	-
Quiñónez Gómez María Lorena	0.00	1	-	-
Hermogil S.A. (1)	0.00	1	2.22	212,144
Gómez Pérez José Fernando (1)	0.00	1	1.67	159,269
Gómez Pérez María Victoria (1)	0.00	1	1.67	159,268
Gómez Pérez Mirella de Lourdes (1)	0.00	1	1.67	159,268
Hidalgo Rosales Beatriz Eugenia (1)	-	-	20.00	1,911,220
Gómez Rosales Leonor María (1)	-	-	5.00	477,805
Gómez Illingworth Luis Fernando (1)	-	-	4.53	433,174
Gómez Illingworth Jorge Alberto (1)	-	-	4.53	433,173
Gómez Illingworth Juan Xavier (1)	-	-	4.53	433,173
Gómez Illingworth Ana María (1)	-	-	4.53	433,093
	100.00	9,556,100	99.98	9,556,100

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.

(1) En agosto del 2016 se hizo el cambio de la estructura accionaria de Modermar S.A., mediante cesión de acciones a favor de Modercapital S.A.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

9. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Mediante Junta General de Accionistas del 29 de agosto del 2016 se aprobó el aumento de capital por US\$4,628,900 el cual a la fecha de emisión de estos estados financieros aún se encuentra en trámite. El monto indicado proviene de compensación de deudas con accionistas. Ver Nota 7.

10. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos administrativos son los siguientes:

	2016	2015
Honorarios profesionales	27,150	11,153
Impuestos y contribuciones	56,922	56,936
Otros gastos de administración	6,530	5,642
	<u>90,602</u>	<u>73,731</u>

11. GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros son los siguientes:

	2016	2015
Gastos financieros		
Interes implícito sobre préstamos de compañías relacionadas	-	73,568
Otros menores	385	1,310
	<u>385</u>	<u>74,878</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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 2016

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, 19 de mayo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Modermar S.A. y Subsidiarias (El Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 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 las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Modermar S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño consolidado de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados*".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Modermar S.A. y Subsidiarias de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.



Modermar S.A. y Subsidiarias
Guayaquil, 19 de mayo del 2017

Otra información

La Administración de Modermar S.A. y Subsidiarias es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual de la Administración, presentado por el Presidente a la Junta General de Accionistas, (que no incluye los estados financieros consolidados ni el informe de auditoría sobre los mismos), la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados del Grupo, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual de la Administración, presentado por el Presidente a la Junta General de Accionistas y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros consolidados

La Administración del Grupo es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y



Modermar S.A. y Subsidiarias
Guayaquil, 19 de mayo del 2017

se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que el Grupo no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo y, consecuentemente, por la opinión de auditoría.



Modermar S.A. y Subsidiarias
Guayaquil, 19 de mayo del 2017

Comunicamos a los responsables de la Administración del Grupo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

A handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers".

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

A handwritten signature in black ink that reads "Sandra Vargas L.".

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

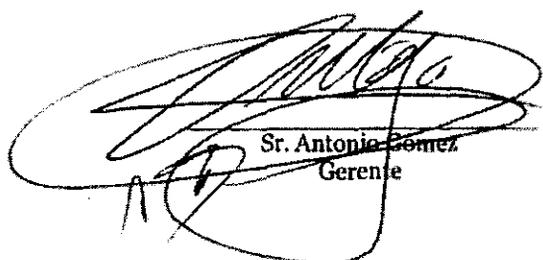
MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

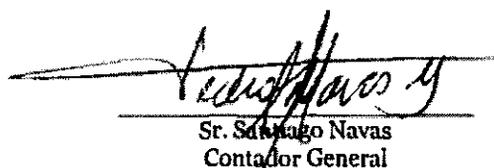
ACTIVOS	Nota	Reestructurados (*)		
		Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	9,192,600	4,383,985	3,179,093
Cuentas por cobrar a clientes	7	33,330,622	47,599,830	51,686,874
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	898,875	1,251,187	1,175,652
Cuentas por cobrar a empleados		393,933	497,284	635,401
Otras cuentas por cobrar		348,918	263,969	219,524
Cuentas por cobrar a accionistas	17	1,683,300	1,100,000	1,100,000
Anticipos a proveedores	8	6,848,415	6,629,296	8,494,104
Impuestos por recuperar	9	6,993,911	7,090,638	5,028,644
Inventarios	10	26,568,215	40,235,153	62,400,822
Otros activos		521,436	538,155	645,939
Total activos corrientes		86,781,225	109,589,497	134,566,053
Activos no corrientes				
Inversiones en acciones	11	2,850,655	2,850,655	2,864,467
Cuentas por cobrar a clientes	7	1,168,065	1,538,755	2,423,825
Propiedades, planta y equipos	12	58,313,870	60,317,183	62,332,135
Propiedades de inversión		868,796	878,971	889,146
Depósitos en garantía		25,709	29,253	30,550
Total activos no corrientes		63,227,095	65,614,817	68,540,123
Total activos		150,008,320	175,204,314	203,106,176

(*) Ver Nota 2.2.

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



Sr. Antonio Gomez
Gerente



Sr. Santiago Navas
Contador General

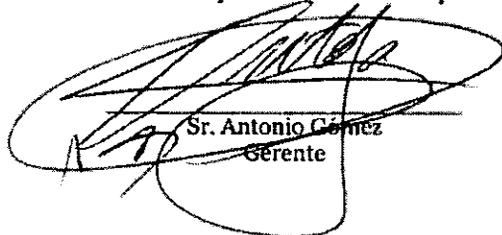
MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

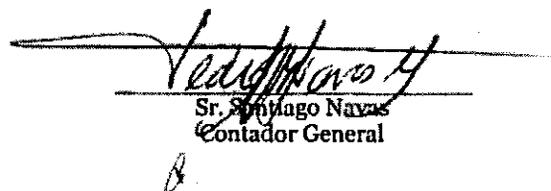
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Reestructurados (*)		
		Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Pasivos corrientes				
Sobregiros bancarios	6	123,729	550,815	1,578,563
Préstamos y obligaciones financieras	13	-	10,784,175	200,208
Cuentas por pagar a proveedores	14	5,513,263	17,585,827	58,931,401
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	339,258	532,276	622,447
Anticipos recibidos de clientes	15	2,455,848	2,199,026	4,793,599
Impuestos por pagar	16	518,931	1,357,650	3,043,313
Impuesto a la renta por pagar	18	475,352	703,820	225,261
Provisiones y otras cuentas por pagar	19	3,835,065	5,148,610	7,159,427
Beneficios sociales	20	4,108,217	4,404,443	6,988,502
Total pasivos corrientes		17,369,663	43,266,642	83,542,721
Pasivos no corrientes				
Beneficios sociales	20	13,031,144	15,179,921	11,972,979
Cuentas por pagar a accionistas	17	-	6,179,280	9,229,280
Impuesto a la renta diferido	18	666,294	552,716	239,977
Total pasivos no corrientes		13,697,438	21,911,917	21,442,236
Total pasivos		31,067,101	65,178,559	104,984,957
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la matriz				
Capital social	21	9,556,100	9,556,100	56,100
Aporte para futura capitalización	21	4,628,900	-	9,500,000
Reservas		44,861,686	42,844,984	18,535,972
Resultados acumulados		53,626,218	50,694,408	63,197,267
		112,672,904	103,095,492	91,289,339
Participaciones no controladas		6,268,315	6,930,267	6,831,880
Total patrimonio neto		118,941,219	110,025,759	98,121,219
Total pasivos y patrimonio		150,008,320	175,204,318	203,106,176

(*) Ver Nota 2.2.

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente


Sr. Santiago Navas
Contador General

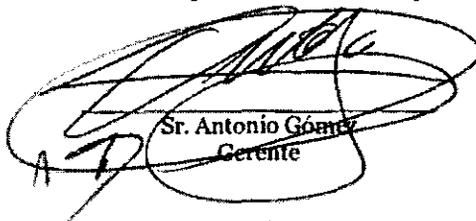
MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

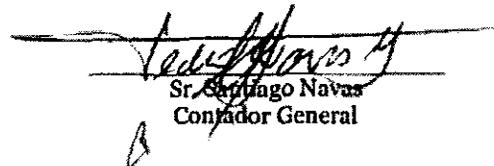
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2016	Reestructurados (*) 2015
Ventas netas		157,160,313	215,761,767
Costo de ventas	22	(108,113,994)	(147,445,759)
Utilidad bruta		49,046,319	68,316,008
Gastos de administración	22	(17,197,669)	(19,233,029)
Gastos de venta	22	(29,275,828)	(40,586,041)
Otros ingresos	24	7,832,490	11,783,581
Otros gastos	24	(3,146,682)	(2,011,935)
Utilidad Operativa		7,258,630	18,268,584
Gastos financieros	23	(1,238,671)	(2,078,453)
Ingresos financieros	23	1,495,686	2,450,724
Utilidad antes de impuesto a la renta		7,515,645	18,640,855
Impuesto a la renta	18	(3,452,815)	(4,864,276)
Utilidad neto		4,062,830	13,776,579
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Ganancia / (pérdidas) actuariales	20	3,919,354	(577,642)
Resultado integral del año		7,982,184	13,198,937
Resultado integral del año atribuible a:			
Propietarios de la matriz		6,900,163	11,335,433
Participaciones no controladas		1,082,021	1,863,504
		7,982,184	13,198,937

(*) Ver Nota 2.2.

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente

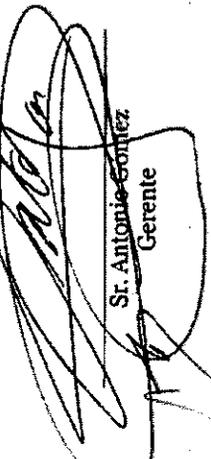

Sr. Santiago Navas
Contador General

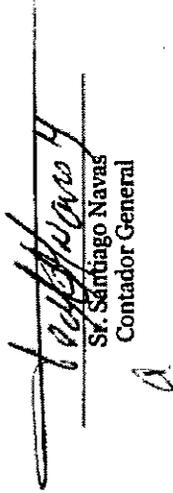
MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Estado de cambios en el patrimonio neto	Año terminado el 31 de diciembre de 2016						Total
	Capital social	Reserva legal	Reserva de depreciación	Reserva de depreciación de propiedades, planta y equipo	Reserva de depreciación de intangibles	Reserva de depreciación de otros activos	
Saldo al 1 de enero de 2015	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	5,000,000
Emitido de acciones de propiedad de JTC, S de CV (Nota 3)	1,000,000	-	-	-	-	-	1,000,000
Emitido por adquisición de acciones de propiedad de JTC, S de CV (Nota 3)	1,000,000	-	-	-	-	-	1,000,000
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	7,000,000
Resultado de operaciones neto	-	-	-	-	-	-	1,000,000
Transferencia de reservas a reservas legales	-	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000
Transferencia de reservas a reservas de depreciación	-	-	1,000,000	-	-	-	1,000,000
Transferencia de reservas a reservas de depreciación de intangibles	-	-	-	1,000,000	-	-	1,000,000
Transferencia de reservas a reservas de depreciación de otros activos	-	-	-	-	1,000,000	-	1,000,000
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	10,000,000

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente


Sr. Santiago Navas
Contador General

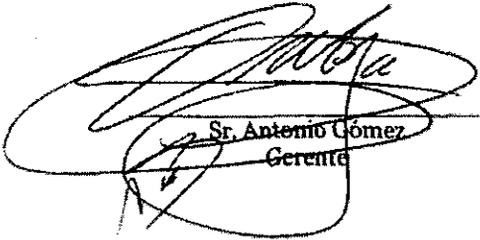
MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

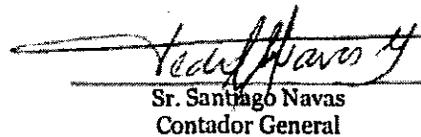
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2016	Restringido (*) 2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Difícil antes de impuesto a la renta		7,515,645	18,640,855
Más cargos u resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión deterioro de cuentas por cobrar, neto de usos o reversiones	6	759,882	2,205,939
Provisión deterioro de impuestos por recuperar	9	972,258	660,515
Provisión por obsolescencia de inventarios, neto de usos o reversiones	10	(150,123)	1,941,845
Depreciación del año propiedades y equipos	12	2,655,263	3,775,882
Depreciación del año propiedades de inversión		10,175	10,175
Provisión para garantías, neto	19	(1,320,328)	(1,711,553)
Provisión para participación de los trabajadores en las utilidades	20	2,237,436	2,490,682
Provisión para otros beneficios sociales	20	2,482,947	2,798,904
Provisión para jubilación patronal y desahucio	20	2,170,557	2,229,270
Provisión (reversal) adicional de desahucio	20	(400,000)	400,000
		<u>16,933,712</u>	<u>33,451,512</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes, empleados y otros		13,898,418	2,859,847
Cuentas por cobrar accionistas		(1,683,300)	-
Anticipos a proveedores		(219,119)	1,864,808
Impuestos por recuperar		(875,531)	(9,731,509)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas corrientes y no corrientes		352,312	(75,533)
Inventarios		14,097,482	20,223,822
Otros activos y Depósitos en garantía		19,263	109,082
Cuentas por pagar a proveedores y otros cuentas por pagar		(12,065,781)	(41,644,836)
Cuentas por pagar compañías relacionadas		(157,878)	(90,171)
Anticipos recibidos de clientes		256,822	(2,594,573)
Impuestos por pagar		(828,719)	(1,685,663)
Beneficios a los empleados no corrientes	20	(2,525,927)	(3,025,209)
Pago de impuesto a la renta		(3,567,705)	(4,072,978)
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades	20	(2,490,582)	(4,848,408)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación		<u>21,133,567</u>	<u>(2,349,800)</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	(1,246,622)	(2,095,945)
Ventas y/o bajas de propiedades y equipo	12	315,190	1,659,086
Inversiones en acciones		-	13,812
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(931,432)</u>	<u>(176,097)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos a propietarios de controladora	17	(916,702)	(1,100,000)
Pago de dividendos a participaciones no controladas	17	(1,715,177)	(1,765,421)
Pago de préstamos a accionistas	17	(1,550,380)	(3,030,000)
Préstamos y obligaciones financieras, neto	13	(10,784,172)	10,583,967
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(14,966,431)</u>	<u>4,668,546</u>
Incremento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		5,235,701	2,232,640
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,833,170	1,600,530
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>9,068,871</u>	<u>3,833,170</u>

(*) Ver Nota 2.2.

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (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. Sertá ("Sertá") 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"), Mi Flota, 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 10% 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. Sertá, 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. y Sulquinsa 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 2016 (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 International Inc.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

de Estados Unidos de Norteamérica. Debido a ello Lubrival S.A. es una compañía extranjera según el régimen común de tratamiento de capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

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.

Mi Flota S.A.

Constituida en Ecuador el 11 de Diciembre del 2016. 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.S011 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 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Situación económica del país

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, 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 de salvaguardias y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardias y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe hasta junio del 2017.

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 2016, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia al 19 de mayo del 2017 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 consolidados. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros consolidados, 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 2016
(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.

Al 31 de diciembre del 2016, 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:
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero 2017
NIIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	1 de enero 2017
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Enmiendas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	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
IFRIC 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

El Grupo 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 consolidados en el ejercicio de su aplicación inicial.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Cambio en política contable y otros ajustes por corrección en el tratamiento de crédito tributario de ISD

2.2.1. Cambio en política contable - Enmienda a la NIC 19

Las Compañías Importadora Industrial Agrícola S.A., Macasa, Maquinarias y Camiones S.A., Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., Yencisa S.A., Instituto Superior Tecnológico Benjamín Rosales Pareja, Lubricantes Andinos Lubrian S.A. y Lubrival S.A. durante el 2016 adoptaron la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post - empleo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio).

La tasa de descuento anual utilizada en la determinación de las provisiones por beneficios post - empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fue del 6.31% y 6.50%, respectivamente; las cuales correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, sin embargo; de acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda, siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para el 2015 oscilaban entre el 4.36% y 4.68% y para el 2014 entre el 4.06% y 4.23%, respectivamente.

El Grupo siguiendo los lineamientos de la NIC 8, procedió a reestructurar sus estados financieros consolidados desde el 1 enero del 2015, los efectos de la adopción de esta enmienda se detallan más adelante. Ver Nota 20.

2.2.2. Corrección en el tratamiento de crédito tributario de ISD

A partir del 2016 la Administración de las Compañías Importadora Industrial Agrícola S.A. y Macasa, Maquinarias y Camiones S.A, considerando la posición de sus asesores tributarios cuyas recomendaciones se sustentan en el cambio de interpretación de la normativa por parte de la autoridad fiscal en lo concerniente al Impuesto a Salida de Divisas, modificaron sus sistema de costeo y consideran que el desembolso por concepto de Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) pagado por las importaciones de maquinarias y repuestos, es un impuesto recuperable, siempre y cuando el ISD causado en dichas operaciones cumpla con las especificaciones contempladas en la normativa tributaria vigente para que pueda ser aplicado como crédito tributario y por tanto pueda ser objeto de recuperación en caso de generarse un excedente al final del ejercicio fiscal. Anteriormente, estos desembolsos eran considerados como parte del costo de los inventarios (alternativa permitida por la legislación tributaria correspondiente) y en consecuencia estos pagos eran transferidos al costo de ventas al momento en que se consumían dichos inventarios. La Administración de las Compañías con el objeto de alinearse a las interpretaciones normativas emitidas por parte de la autoridad fiscal procedió a efectuar la reestructuración correspondiente.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Importadora Industrial Agrícola IIASA, en agosto del 2016 presentó, ante las autoridades tributarias, el reclamo correspondiente del ISD pagado en 2014 el cual no pudo ser compensado con el impuesto a la renta causado del referido ejercicio fiscal puesto que el impuesto era de menor cuantía al crédito tributario generado por este concepto. En febrero del 2017 previo al cierre de estos estados financieros, el indicado proceso, resultó favorable para IIASA; por lo cual se procedió a reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2015 y del 2015 con los efectos del mencionado reclamo.

Macasa, Máquinas y Camiones S.A., en septiembre del 2016 presentó, ante las autoridades tributarias, el reclamo correspondiente del ISD pagado en 2014 el cual no pudo ser compensado con el impuesto a la renta causado del referido ejercicio fiscal puesto que el impuesto era de menor cuantía al crédito tributario generado por este concepto. En febrero del 2017 previo al cierre de estos estados financieros, el indicado proceso, resultó favorable para MACASA; por lo cual se procedió a reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2015 y del 2015 con los efectos del mencionado reclamo.

La política del Grupo es registrar los efectos del ISD pagado cuando se presenta el reclamo respectivo. Debido a que la Administración del Grupo consideró este asunto como una corrección de error, procedió a reestructurar sus estados financieros consolidados previamente reportados a partir de enero 1 del 2015. Ver Notas 9, 10 y 18.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los efectos de los asuntos antes indicados se detallan a continuación:

	Ejercicio ISD 2014				Provisiones por bonos post-emisión			Período Resultados	
	Inventarios	Impuesto por reestructurar	Beneficios sociales (15%)	Impuesto a la venta por pagar	Total efecto ISD	Atribución permanente	Debitos	Total	Resultados asumiendo el ajuste participación no reservado
Saldo reportado previamente al 1 de enero del 2015	63,448,798	1,798,789	(6,335,971)	(1,859,268)	-	(7,657,841)	(899,677)	(7,659,499)	(7,399,347)
Efecto de adopción de emitidos a la NIC 19	-	-	-	-	-	(2,711,889)	(1,609,621)	(4,322,390)	4,322,390
Efecto del recuento e ISD del año 2014 (2)	(1,247,976)	5,465,144	(662,573)	(861,282)	2,953,310	-	-	-	1,483,390
Compensación con ISD (4)	62,400,837	3,028,041	(5,088,592)	2,433,989	2,953,310	(6,770,731)	(2,202,218)	(11,972,979)	-
Saldo reestructurado al 1 de enero del 2015	62,152,861	8,291,974	(10,756,136)	3,596,636	2,953,310	(7,782,560)	(4,211,837)	(12,994,397)	(11,511,007)
Saldo reportado previamente al 31 de diciembre del 2015	40,243,857	2,228,177	(3,748,868)	(702,810)	-	(11,045,948)	(4,759,377)	(15,795,473)	(5,918,344)
Efecto de adopción de emitidos a la NIC 19 de años anteriores	-	-	-	-	-	(2,711,889)	(1,609,621)	(4,322,390)	4,322,390
Efecto de adopción de emitidos en el año 2015 sobre la utilidad neta	-	-	-	-	-	(60,749)	182,433	121,704	(121,704)
Efecto de adopción de la emisión en el año 2015 sobre resultados integrales	-	-	-	-	-	1,702,698	1,111,609	2,814,301	(2,814,301)
Efecto del recuento de ISD del año 2014 de años anteriores	(1,247,976)	4,863,862	(662,573)	-	2,953,310	-	-	-	(2,953,390)
Efecto del recuento de ISD del año 2014 sobre la utilidad neta del 2015	2,270,482	-	-	-	1,239,492	-	-	-	(1,239,492)
Saldo reestructurado al 31 de diciembre del 2015	40,235,153	7,094,698	(4,411,441)	(702,810)	4,192,802	(10,113,888)	(3,066,103)	(13,179,991)	(4,728,187)

	Utilidad neta	Otros resultados integrales	Resultado integral del año
Utilidad neta y otros resultados integrales previamente reportados	12,415,383	(3,392,000)	9,023,380
Efecto de adopción de emitidos a la NIC 19	61,704	(1)	2,906,065
Recuento e ISD del año 2014 que afecta el 2015 (3)	1,239,492	-	1,239,492
Monetización reestructurada del 2015	61,704	(57,437)	4,192,802

(1) Incluirlo en el rubro de Gastos administrativos.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) En agosto del 2016 Importadora Industrial Agrícola S.A. presentó el reclamo de ISD del 2014 por un monto de US\$5,455,047 monto que se acreditó en el rubro de Impuestos por recuperar. El ISD pagado en el 2014 sobre inventarios no consumidos por US\$1,157,149 fue acreditado al rubro de inventarios. Sobre el valor neto de US\$4,297,898 se provisionó el 15% de participación por US\$644,685 y el impuesto a la renta por US\$801,282; con lo cual el efecto neto de este asunto originó que los resultados acumulados al 1 de enero del 2015 se incrementen en US\$2,851,931. En septiembre del 2016 Macasa, Máquinas y Camiones S.A. presentó el reclamo de ISD del 2014 por un monto de US\$210,097 monto que se acreditó en el rubro de Impuestos por recuperar. El ISD pagado en el 2014 sobre inventarios no consumidos por US\$90,827 fue acreditado al rubro de inventarios. Sobre el valor neto de US\$119,270 se provisionó el 15% de participación por US\$17,890; con lo cual el efecto neto de este asunto originó que los resultados acumulados al 1 de enero del 2015 se incrementen en US\$101,380.
- (3) Corresponde al inventario mencionado en el punto (2) vendido en el 2015 con lo cual en este año 2015 se reestructuró el costo de ventas por US\$1,239,492.
- (4) Esta compensación incluye US\$1,634,007 de impuesto que se había registrado por pagar y que luego de las declaraciones sustitutivas se reporta como impuesto por recuperar por pago indebido. Ver Nota 9.

2.3 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.

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

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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros consolidados se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera el Grupo. Los estados financieros consolidados 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 consolidados adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.5 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.

2.6 Activos y pasivos financieros -

2.6.1 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 2016 y 2015, 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 accionistas, cuentas por cobrar a empleados y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) *Otros pasivos financieros*

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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.6.2 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

1. *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.

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.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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.

2. *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 Modermar y cuyos flujos son a su vez generados por cada una de sus subsidiarias.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa al final de cada periodo 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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016 y 2015 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 recibirlos flujos de efectivo del activo 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.

2.7 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.

2.8 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 venta 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.
- Los repuestos: en base al método de primero en entrar primero en salir (PEPS).
- Los lubricantes y aditivos: en base al método promedio ponderado.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

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

2.9 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.

2.10 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.

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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016 y 2015 todos los proyectos del Grupo se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.11 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 depreciaciones y 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 2016 las inversiones se descomponen principalmente en terrenos por US\$637,296 y edificaciones por US\$198,754, los cuales corresponden a propiedades localizadas en Av. Juan Tanca Marengo. El valor razonable de estas propiedades ascienden a aproximadamente US\$907,000.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.12 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 en 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 2016 y 2015 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y propiedades de inversión).

2.13 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 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.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.14 Beneficios sociales -

Beneficios corrientes:

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 determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados al mismo empleador, este beneficio se denomina desahucio.

El Grupo determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los resultados del

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

año, aplicando el método del costeo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 4.20% (2015: 4.36%) anual equivalente a la tasas promedio de los bonos corporativos de alta calidad, emitidos en Estados Unidos de Norteamérica, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones hasta su vencimiento.

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

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

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

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

2.15 Provisiones -

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

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

2.16 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).

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.17 Distribución de dividendos -

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

2.18 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.

2.19 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, devoluciones y descuentos otorgados.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

(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.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

(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 2.8.

(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 2.10.

(d) Provisión por garantías

La provisión por garantías se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.16.

(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 2.14).

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Ejecutivo proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de concentración.

Riesgos de mercado:

(a) *Riesgo de precio y concentración*

La principal exposición a la variación de precios y concentración del Grupo está relacionada con la compra de maquinaria, camiones y repuestos de las marcas Caterpillar, Mack y Volvo y la comercialización de productos de la marca Valvoline. El Grupo mantiene un acuerdo de venta y postventa con dichas entidades de manera indefinida. Los precios son fijados directamente por Caterpillar, Mack y Volvo. De igual forma durante el año se publican cambios en los precios, promociones y descuentos a ser otorgados. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Presidencia Ejecutiva construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas. Para el caso de "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.

Al 31 de diciembre del 2016 no existía endeudamiento con bancos.

Riesgo de crédito:

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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

En el año 2016, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 83%(2015:86%) del total de las ventas de maquinarias y repuestos, el 88% (2015:88%) del total de las ventas de camiones y, el 100% (2015:100%) 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:

	2016	2015
Índice de morosidad (cartera vencida mayor a 120 días / total de cartera)	16.10%	14.34%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	100%	100%
Cobertura de garantías (1)	100%	100%

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

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

Riesgo de liquidez:

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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

2016	Menos de 1 año
Sobregiros bancarios	123,729
Préstamos y obligaciones financieras	-
Cuentas por pagar a proveedores	5,590,768
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	339,258
2015	Menos de 1 año
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
Cuentas por pagar a accionistas	6,179,280

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 2016, el Grupo mantiene líneas de crédito abiertas por US\$6,650,000 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, beneficiarios 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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Sobregiros bancarios	123,729	550,815
Préstamos con instituciones financieras	-	10,784,175
Cuentas por pagar a proveedores	5,513,263	17,585,827
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	339,258	532,276
Cuentas por pagar a accionistas	-	6,179,280
	<u>5,976,250</u>	<u>35,632,373</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(9,192,600)	(4,383,985)
Deuda neta	<u>(3,216,350)</u>	<u>31,248,388</u>
Total patrimonio	<u>118,905,879</u>	<u>110,025,754</u>
Capital total	<u>115,689,529</u>	<u>141,274,142</u>
Ratio de apalancamiento	<u>-3%</u>	<u>22%</u>

La disminución en el ratio de endeudamiento durante el 2016 es resultado, fundamentalmente, del pago de cuentas a proveedores y a accionistas e incremento de aportes para futuras capitalizaciones.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(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:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,192,600	-	4,383,985	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	33,330,622	1,168,065	47,599,830	1,538,755
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	898,875	-	1,251,187	-
Cuenta por cobrar a empleados	393,933	-	497,284	-
Total activos financieros	43,816,030	1,168,065	53,732,286	1,538,755
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Sobregiros bancarios	123,729	-	550,815	-
Préstamos con instituciones financieras	-	-	10,784,175	-
Cuentas por pagar a proveedores	5,513,263	-	17,585,827	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	339,258	-	532,276	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	-	-	6,179,280
Total pasivos financieros	5,976,250	-	29,453,093	6,179,280

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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2016	2015
Fondos rotativos y caja	979,949	914,068
Bancos e instituciones financieras locales	5,172,651	3,469,917
Inversiones Temporales (1)	3,040,000	-
	<u>9,192,600</u>	<u>4,383,985</u>
Sobregiros bancarios	(123,729)	(550,815)
	<u>9,068,871</u>	<u>3,833,170</u>

(1) Corresponde a depósitos a plazo contratados a menos de 90 días que generan interés anual del 3.25% y vencen hasta enero del 2017.

7. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Composición:

	2016	2015
Corriente		
Cuentas por cobrar maquinarias (1)	5,279,364	5,138,861
Cuentas por cobrar camiones (1)	775,343	696,954
Cuentas por cobrar repuestos	12,612,216	17,280,484
Cuentas por cobrar servicios	13,388,386	17,408,316
Cuentas por cobrar lubricantes	6,221,602	6,908,895
Cuentas por cobrar Fiduciaria (2)	579,599	4,146,668
Otros	636,914	1,413,572
	<u>39,484,424</u>	<u>52,993,750</u>
Provisión por deterioro	(6,153,802)	(5,393,920)
	<u>33,330,622</u>	<u>47,599,830</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar maquinarias (1)	746,757	1,459,625
Cuentas por cobrar camiones (1)	421,308	79,130
	<u>1,168,065</u>	<u>1,538,755</u>
	<u>34,498,687</u>	<u>49,138,585</u>

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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (2) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprenden únicamente los valores que se originan por los mecanismos de garantías establecidos según lo indicado en la Nota 25.

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

	2016		2015	
Por vencer	20,988,101	52%	27,154,443	50%
Vencidas				
Hasta 60 días	9,578,192	24%	14,341,312	26%
61 a 90 días	1,894,587	5%	3,771,477	7%
91 a 360 días	4,400,081	11%	8,696,912	16%
Más de 360	3,791,528	9%	568,361	1%
	<u>19,664,388</u>	<u>48%</u>	<u>27,378,062</u>	<u>50%</u>
	<u>40,652,489</u>	<u>100%</u>	<u>54,532,505</u>	<u>100%</u>

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	5,393,920	3,626,167
Incrementos (Nota 22)	2,054,279	2,205,939
Utilizaciones (1)	(1,294,397)	(362,056)
Reclasificaciones	-	(76,130)
Saldo al 31 de diciembre	<u>6,153,802</u>	<u>5,393,920</u>

- (1) Corresponde a recuperaciones de cartera provisionadas en años anteriores. Ver Nota 24.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)****8. ANTICIPOS A PROVEEDORES**

Composición:

	2016	2015
Caterpillar Company CACO (1)	5,822,628	5,404,513
Quintanilla Vargas Angel	-	625,152
Eis Miami	4,660	-
RCN Construcciones S.A.	4,221	119,244
Mack Truck INC.	219,063	99,401
Transityre S.A.	-	62,834
Liproten S.A.	-	52,800
Mitsubishi Caterpillar Fork	45,645	48,735
Procesadora Nacional de alimentos C.A. Pronaca	-	34,414
Ace Equipment Company	-	31,126
Volvo Do Brasil Vehiculos Ltda.	57,836	5,352
Xuzhou Bonovo Machinery	43,786	-
VTF Latlen America S.A.	151,200	-
Otros	529,376	402,657
	<u>6,878,415</u>	<u>6,886,228</u>
(-) Provisión por deterioro	(30,000)	(256,932)
	<u>6,848,415</u>	<u>6,629,296</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) US\$2,197,367 (2015: US\$2,386,000) por las reexportaciones de repuestos remanufacturados dentro del programa especial denominado "REMAN" entregado por el proveedor; ii) US\$2,001,663 (2014: US\$1,546,000) por repuestos devueltos debido a su baja rotación; y, iii) US\$1,322,735 (2014: US\$1,409,000) por efectivo entregado para las importaciones de repuestos ordinarios. Estos anticipos se liquidan en 6 meses.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	2016	Reestructurados (*)	
		Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Crédito tributario por impuesto al valor agregado (IVA)	1,145,861	1,594,841	1,604,521
Crédito tributario por impuesto a la Salida de Divisas (1)	4,074,586	3,229,855	3,229,855
Reclamos al Servicio de Rentas Internas (SRI) (2)	1,662,804	1,993,711	1,073,499
Retenciones de impuesto a la renta efectuadas por terceros (3)	1,633,525	1,498,635	1,426,806
Cupones CORPEI por canjear	4,231	4,231	4,231
	8,521,007	8,321,273	7,338,912
Provisión por deterioro de impuestos por recuperar (4)	(1,527,096)	(1,230,635)	(2,310,268)
	<u>6,993,911</u>	<u>7,090,638</u>	<u>5,028,644</u>

(*) Cifras reestructuradas. Véase Nota 2.2.

- (1) Corresponde principalmente a: i) El ISD pagado por ILASA y MACASA durante el ejercicio 2014 por la adquisición de maquinarias y repuestos y que, generó un crédito tributario por US\$5,665,144 que no fue considerado para efectos de la liquidación del Impuesto a la Renta del mismo año. Este valor fue reclasificado al rubro de impuesto por recuperar y su efecto generó un incremento en el impuesto a la renta causado por US\$801,282. Este monto de US\$801,282 más el saldo de impuesto a la renta por pagar por US\$1,634,007 fueron deducidos del valor de ISD reclamado, con lo cual el monto neto a recibirse ascendía al cierre del 2014 (según las declaraciones de impuesto a la renta sustitutivas) a US\$3,229,855. En febrero del 2017 y previo al cierre y emisión de los estados financieros adjuntos, las compañías recibieron la resolución final del reclamo cuyo monto totalizó US\$2,337,587; por lo cual la diferencia de US\$892,268, se registró en el 2016 en el rubro de otros egresos. Ver Nota 24.

Es importante indicar que el ISD que se registra como crédito tributario corresponde al ISD pagado por las importaciones de maquinarias y repuestos que cumple con las especificaciones contempladas en la normativa tributaria vigente. Ver Nota 2.2.

En adición a lo anterior al cierre del 2016 se incluye el ISD pagado en las importaciones de este año. En lo que respecta al ISD pagado en las importaciones del 2015; este será registrado cuando la Compañía presente el reclamo correspondiente, momento en que se analizarán y registrarán los efectos correspondientes.

- (2) En agosto del 2016 se presentó ante las autoridades tributarias el reclamo de pago indebido de impuesto a la renta por US\$1,634,007, el mismo que resultó favorable para la Compañía, según resolución del SRI de febrero del 2017.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Comprende remanente de retenciones en la fuente efectuadas al Grupo, para las cuales se realizarán los trámites de recuperación correspondientes ante la autoridad tributaria.
- (4) 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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al 1 de enero	1,230,635	2,310,268
Incrementos	972,258	669,515
Utilizaciones / bajas (1)	(335,983)	(716,494)
Reversiones (2)	(339,814)	(1,032,654)
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,527,096</u>	<u>1,230,635</u>

- (1) Corresponde a reclamo al SRI por pago indebido resultante de la determinación tributaria del año 2001 por US\$335,983, que fue provisionado en años anteriores en su totalidad. Al 31 de diciembre del 2014 incluía también reclamos presentados al SRI por pago indebido del impuesto del año 2008 por US\$737,516. En el 2015 este valor de la provisión fue utilizado para dar de baja el reclamo del año 2008, puesto que la Administración tributaria determinó como no procedente el recurso de revisión y en el 2016 se dio de baja la provisión del reclamo del 2001, pues la resolución no fue favorable.
- (2) Corresponde a reverso de provisiones para retenciones de los años 2011 y 2012 que fueron recuperados y que habían sido previamente provisionados. Ver Nota 24.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10. INVENTARIOS

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2016	Reestructurados (*)	
		Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Maquinarias y equipos	3,472,984	4,905,817	14,541,492
Camiones	2,226,635	4,096,099	6,362,616
Repuestos	19,028,548	28,752,044	37,133,126
Lubricantes	1,753,348	2,407,696	2,040,389
Básicos y aditivos	3,035,312	3,778,364	4,201,727
Envases	808,541	524,875	591,995
Trabajos en proceso	675,545	531,508	348,446
Mercederías en tránsito	180,463	2,034	10,248
	<u>31,181,376</u>	<u>44,998,437</u>	<u>65,230,039</u>
Provisión por obsolescencia	(4,613,161)	(4,763,284)	(2,829,217)
	<u>26,568,215</u>	<u>40,235,153</u>	<u>62,400,822</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventario:

	2016	2015
Saldos al 1 de enero	4,763,284	2,829,217
Incrementos (1)	585,940	1,941,845
Utilizaciones y/o ajustes (2)	(736,063)	(7,778)
Saldos al 31 de diciembre	<u>4,613,161</u>	<u>4,763,284</u>

(1) Valores que se registran en el rubro de gastos de ventas.

(2) Corresponden principalmente a reverso de provisiones registradas en años anteriores que se contabilizaron como ingresos exentos. Ver Nota 24.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación		2016	2015	Actividad
	2016	2015			
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>20,849</u>	
			<u>2,850,655</u>	<u>2,850,655</u>	

En el ejercicio fiscal 2016, la compañía Corporación Maresa Holding S.A. no realizó distribución de dividendos. En el año 2015 mediante las Juntas Generales de Accionistas de Corporación Maresa Holding S.A. decidieron distribuir dividendos mediante actas celebradas en julio y octubre 2015.

A continuación el movimiento de la cuenta por cobrar dividendos:

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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Vehículos	Muebles y maquinarias	Maquinaria y Equipos	Herramientas	Otros en proceso	Maquinaria reparar ajustar (1)	Total
Al 1 de enero del 2015									
Costo	28,762,334	21,892,287	8,318,863	1,681,339	5,272,148	2,292,771	94,351	6,418,066	77,997,961
Depreciación acumulada	-	(14,812,372)	(6,824,359)	(816,621)	(3,173,590)	(1,179,813)	-	(2,246,921)	(15,965,868)
Valor en libros	28,762,334	7,079,915	1,494,504	864,718	2,098,558	1,112,958	94,351	4,171,145	62,032,093
Incremento 2015									
Adiciones (2)	-	1,081,259	79,893	63,575	554,200	81,864	-	249,435	2,099,945
Transferencias	-	94,531	-	-	-	-	(94,531)	-	-
Ventas y/o bajas	(76,044)	(413,225)	(368,345)	(37,583)	(203,577)	(10,617)	-	(750,375)	(1,200,666)
Ventas y/o bajas (Depreciación)	-	20,260	382,612	24,013	190,190	4,156	-	-	541,310
Depreciaciones	-	(1,033,311)	(9,377,874)	(172,259)	(339,158)	(228,338)	-	(1,682,959)	(13,775,862)
Activos fijos del Instituto Prepanita Rosales París (3)									
Costo	339,612	862,518	-	18,013	143,394	17,436	-	-	1,962,813
Depreciación acumulada	-	(78,297)	-	(8,768)	(80,321)	(72,585)	-	-	(239,971)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	339,612	784,221	-	9,245	63,073	4,851	-	-	1,696,841
Al 31 de diciembre del 2015									
Costo	28,382,902	21,812,287	1,622,287	71,591	2,219,257	1,012,180	-	1,279,975	60,317,881
Depreciación acumulada	-	(14,812,372)	(6,824,359)	(816,621)	(3,173,590)	(1,179,813)	-	(2,246,921)	(15,965,868)
Valor en libros	28,382,902	7,000,000	1,622,287	71,591	2,219,257	1,012,180	-	1,033,054	60,317,881
Incremento 2016									
Adiciones (4)	-	793,356	31,477	7,738	333,374	103,660	-	39,817	1,269,622
Transferencias (5)	-	-	-	-	-	-	-	(279,483)	(279,483)
Ventas y/o bajas	-	-	(560,193)	(12,199)	(78,669)	(28,133)	-	(127,416)	(1,006,409)
Ventas y/o bajas (Depreciación)	-	41,775	339,392	68,944	68,944	19,935	-	-	700,216
Depreciaciones	-	(178,291)	(7,165,791)	(158,273)	(348,417)	(5,181)	-	(673,640)	(8,070,583)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	28,382,902	7,655,715	1,391,896	66,122	2,219,257	1,007,269	-	755,564	59,119,870
Al 31 de diciembre del 2016									
Costo	28,382,902	21,812,287	1,622,287	71,591	2,219,257	1,012,180	-	1,279,975	60,317,881
Depreciación acumulada	-	(14,812,372)	(6,824,359)	(816,621)	(3,173,590)	(1,179,813)	-	(2,246,921)	(15,965,868)
Valor en libros	28,382,902	7,000,000	1,622,287	71,591	2,219,257	1,012,180	-	1,033,054	60,317,881

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a maquinaria que es alquilada a terceros. Su depreciación es registrada como parte del costo de ventas.
- (2) 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.
- (3) Corresponde a los activos de la entidad que se incorporó en la consolidación en el 2015.
- (4) Corresponde principalmente a: i) ampliación del Taller en la agencia de Coca por US\$526,802 y Quito por US\$212,364; ii) compra de horno eléctrico de quemado por US\$78,949; iii) fabricación de equipos para el área de rebobinado por US\$34,000; y iv) compra de equipos y otros US\$26,920. Adicional, incluye la compra de un equipo analítico para el área de laboratorio por US\$120,425.
- (5) Corresponde a maquinaria que se dejó de alquilar y se transfirió al inventario para ser vendida.

No hay propiedades y equipos entregados en garantía.

13. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Deudas bancarias y financieras:

Institución	% Interés anual	2015
Banco Bolivariano S.A. (1)	8.83%	9,020,644
Banco Internacional S.A. (2)	8.95%	1,763,531
		<u>10,784,175</u>

- (1) Correspondían a préstamos realizados cuyo valor original ascendió a US\$14,500,000; dicha operación fue utilizada para financiar capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2016 las obligaciones han sido canceladas en su totalidad.
- (2) Correspondían a dos préstamos realizados por US\$1,500,000 y US\$500,000 cuyas fechas de vencimiento fueron 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 2016 las obligaciones han sido canceladas en su totalidad.

Al 31 de diciembre del 2016 la Compañía IIASA es garante de préstamos otorgados por el Banco Bolivariano a favor de un cliente de la Compañía por aproximadamente US\$2,100,000.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)****14. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

Composición:

	2016	2015
Proveedores del exterior		
Caterpillar America Co.	264,970	11,808,876 (1)
Mitsubishi Caterpillar Fork América	423,589	662,580
Mack Trucks (2)	53,431	508,952
Exxon Mobil (2)	1,306,216	309,270
Caterpillar Qingzhou Ltd.	-	208,399
Volvo Parts Corporation (2)	98,772	107,750
Volvo Brasil (2)	57,836	-
Transityre (2)	78,334	-
Otros	819,875	684,071
	<u>3,103,033</u>	<u>14,289,898</u>
Proveedores locales	<u>2,410,240</u>	<u>3,295,929</u>
	<u>5,513,263</u>	<u>17,585,827</u>

(1) Incluía financiamiento obtenido por aproximadamente US\$13,301,000 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%. Adicional, la Compañía realizó un anticipo de US\$4,500,000 a Caterpillar en el mes de Septiembre del 2015. Al cierre del 2016 estos valores se liquidaron.

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

15. ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES

Composición:

	2016	2015
Recibidos para maquinaria	992,557	1,393,738
Recibidos para repuestos	475,736	293,638
Recibidos para servicios	344,436	384,755
Otros menores	643,119	126,895
	<u>2,455,848</u>	<u>2,199,026</u>

Corresponde a valores recibidos que se liquidarán con ventas en el 2017 al entregarse los inventarios.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)****16. IMPUESTOS POR PAGAR**

Composición:

	2016	2015
Impuesto al Valor Agregado y retención en la fuente	77,537	493,317
Impuesto a la salida de divisas (ISD) por pagar (1)	441,404	864,333
	<u>518,931</u>	<u>1,357,650</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 2016 y 2015 con compañías y partes relacionadas.

a) Saldos

	2016	2015
<u>Cuentas por cobrar</u>		
HASA Panama (1)	176,346	320,799
Valvoline Venezuela S.A. (2)	489,110	482,724
Valvoline Colombia (3)	483,579	674,509
Yencisu Panamá	178	-
Otras relacionadas menores	610	17,715
	<u>1,149,823</u>	<u>1,495,747</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a relacionada	(250,946)	(244,560)
	<u>898,877</u>	<u>1,251,187</u>
 <u>Cuentas por cobrar a accionistas</u>		
Anticipos otorgados (4)	<u>1,638,300</u>	<u>1,100,000</u>
 <u>Cuentas por pagar</u>		
Valvoline International Inc. (5)	338,776	525,748
HASA Panama	482	6,528
	<u>339,258</u>	<u>532,276</u>
 <u>Cuentas por pagar no corrientes</u>		
Accionistas	-	6,179,280 (6)

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde saldos por cobrar por servicios varios prestados que son recuperados en el corto plazo 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 2016 y que se estima serán cobrados en el corto plazo.
- (4) Corresponde a valor entregado por Modermar a sus accionistas. Este valor se liquidará una vez que Modermar declare sus dividendos en el 2017. El saldo al 31 de diciembre del 2015 fue liquidado en el 2016 con los dividendos declarados por Junta General de Accionistas del 2016.
- (5) Ver Nota 25.
- (6) Correspondía 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 2016 estas deudas disminuyeron por pago de acreencias por US\$1,550,380 y a la capitalización del saldo de esta deuda a través de aportes para aumento de capital por US\$4,628,900. Ver Nota 21.

Durante el 2016 Lubrian S.A. y Lubrival S.A. declararon dividendos por US\$3,363,093 de los cuales el 51%, es decir, US\$1,715,177 (US\$ 1,765,421) corresponde a la participación no controlada. Ver estado consolidado de cambios en el patrimonio y flujo de efectivo.

Durante el 2016 se declararon dividendos por US\$2,016,702 de los cuales US\$1,100,000 fueron utilizados para liquidar anticipos entregados en el 2015 y el saldo de US\$916,702 fue cancelado. En el 2015 se declararon y pagaron dividendos por US\$1,100,000.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

b) Transacciones

	2016	2015
<u>Ingresos por ventas</u>		
IIASA Panamá, S.A.	784,503	75,020
Valvoline Colombia S.A.	717,492	762,757
Vavoline International Inc.	400,825	433,165
Corporación Maresa Holding S.A. (Dividendos)	-	282,839
	<u>1,902,820</u>	<u>1,553,781</u>
<u>Compras</u>		
IIASA Internacional S.A.	(17,163)	(447,155)
Machinery & Parts	(45,575)	111,372
Valvoline Colombia S.A.	(205,682)	(151,823)
Vavoline International Inc.	(666,126)	(611,761)
	<u>(934,546)</u>	<u>(1,099,367)</u>
<u>Gastos Administrativos</u>		
IIASA Panamá, S.A.	(856)	(29,530)
IIASA Internacional, S.A.	-	(200)
IIASA Panamá, S.A.	1,119,987	421,206
IIASA Internacional, S.A.	-	577
BRP Panamá S.A.	3,000	-
Machinery & Parts	313,709	405,406
	<u>1,435,840</u>	<u>797,459</u>
<u>Otras Operaciones (Venta de Activo Fijo)</u>		
IIASA Panama, S.A.	3,750	-
	<u>3,750</u>	<u>-</u>
<u>Regalías</u>		
Vavoline International Inc.	721,212	863,632
	<u>721,212</u>	<u>863,632</u>

c) 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 (no incluyen los costos de jubilación y desahucio) percibidos por los ejecutivos mencionados del Grupo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Detalle	2016	2015
Sueldos, salarios y honorarios	<u>4,489,538</u>	<u>5,716,246</u>

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 2014 al 2016 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

La Compañía fue fiscalizada por el SRI en relación al impuesto a la renta del año 2011 y según acta de determinación de mayo del 2016 se estableció una diferencia a favor del SRI por US\$199,258. Dicho valor fue cancelado por la Compañía en julio del 2016, más US\$80,066 por recargos e intereses totalizando US\$279,324.

Macasa, Maquinarias y Camiones S.A.

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, los años 2014 al 2016 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 2014 al 2016 están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Servicios y Talleres S.A. Serta

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

Lubrival S.A.

Los ejercicios fiscales 2014 al 2016 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."

Los ejercicios fiscales 2014 al 2016 están sujetos a una posible determinación por parte de las autoridades tributarias.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Yencisa S.A.

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, los años 2014 al 2016 están abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

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:

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	3.339,238	4.551,538
Impuesto a la renta diferido	113,577	312,738
	<u>3.452,815</u>	<u>4.864,276</u>

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

Subsidiaria	2016	2015
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	1,286,586	2,247,095
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	397,084	318,519
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	616,698	871,623
Lubritival S.A.	752,606	786,625
Lubrificantes Andinos "Lubrion" S.A.	227,877	278,453
Otras menores	58,387	49,213
	<u>3.339,238</u>	<u>4.551,538</u>
Retenciones en la fuente e Impuesto a la Salida de Divisas	(2,863,886)	(3,847,718)
Impuesto a la renta por pagar	<u>475,352</u>	<u>703,820</u>

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(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 implicio	Provisión de garantías	Jubilación Patronal	Otras		Propiedades y equipos	Neto
Saldo al 1 de enero del 2015	489,138	55,301	210,764	102,311	11,000	868,514	(1,108,502)	(239,978)
Realización de los impuestos diferidos	(489,138)	(55,301)	165,778	64,270	-	(314,391)	1,623	(312,738)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	-	-	376,542	166,581	11,000	554,123	(1,106,849)	(552,716)
Realización de los impuestos diferidos	-	-	(86,069)	(54,721)	-	(140,792)	27,214	(113,578)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	-	-	290,473	111,860	11,000	413,311	(1,079,635)	(666,291)

(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 2017 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.

De acuerdo a lo expuesto en el párrafo anterior la Compañía solo está obligada a presentar los anexos correspondientes, sin embargo de acuerdo a los resultados del diagnóstico de precios de transferencia realizado en el 2015, que no arrojó ajustes, y considerando que las transacciones del 2016 son similares a las del año anterior, se prevé que este asunto no generará ajustes en el gasto de impuesto a la renta del 2016.

(e) Otros asuntos – reformas tributarias

En abril y mayo del 2016 fueron publicadas: “Ley Orgánica para el Equilibrio de la Finanzas Públicas” y “Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016”, en los cuales se establecieron reformas tributarias, que rigen a partir de mayo y junio del 2016.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(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.
- Contribución del 3% sobre las utilidades gravables del 2015.

La Administración de la Compañía considera que los efectos de dichas reformas no han tenido impacto significativo.

19. PROVISIONES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Provisión de garantías (1)	2,804,292	4,124,620
Pasivos con Fideicomiso	-	155,588 (2)
Otros (3)	1,030,773	868,402
	<u>3,835,065</u>	<u>5,148,610</u>

(1) Movimiento de la provisión de garantías:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al 1 de enero	4,124,620	5,836,175
Incrementos (4)	2,554,171	2,946,868
Utilizaciones (5)	(3,874,499)	(4,658,423)
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,804,292</u>	<u>4,124,620</u>

- (2) Correspondía 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\$3,874,499 y en otros ingresos por US\$1,320,328. En el año 2015 se presentó en el rubro gastos de ventas por US\$4,658,423 y en otros ingresos por US\$1,711,555). Ver Notas 22 y 24.
- (5) Montos que representan usos que por efectos de análisis se presentan en el rubro de gastos de ventas. Ver Nota 22.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

20. BENEFICIOS SOCIALES

Beneficios sociales corriente:

Composición y movimiento:

	Participación laboral (*)		Otros beneficios (1)		Totales	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
A 1 de enero	3,153,257	5,510,983	1,251,186	1,477,519	4,404,443	6,988,502
Incrementos	2,237,436	2,490,682	2,482,947	2,798,904	4,720,383	5,289,586
Pagos	(2,490,682)	(4,848,408)	(2,525,927)	(3,025,237)	(5,016,609)	(7,873,645)
Al 31 de diciembre	<u>2,900,011</u>	<u>3,153,257</u>	<u>1,208,206</u>	<u>1,251,186</u>	<u>4,108,217</u>	<u>4,404,443</u>

(1) Incluye provisiones de décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo y fondos de reserva.

(*) Incluye US\$662,575 de ajuste indicado en la Nota 2.2.

Beneficios sociales no corriente:

Composición

	Reestructurados (*)		
	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Jubilación patronal	11,066,043	12,113,888	9,770,731
Indemnización por desahucio	1,965,101	3,066,033	2,202,248
	<u>13,031,144</u>	<u>15,179,921</u>	<u>11,972,979</u>

(*) Ver Nota 2.2.

El movimiento de las provisiones para jubilación patronal y desahucio es la siguiente:

	Jubilación patronal		Desahucio		Totales	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Saldo al inicio (*)	12,113,888	9,770,731	3,066,033	2,202,248	15,179,921	11,972,979
Costos de los servicios del periodo corriente	1,190,661	1,172,668	334,771	241,376	1,525,432	1,413,544
Costos por intereses	528,524	408,287	116,621	91,813	645,145	500,100
Costos de servicios pasados	-	25,777	-	289,879	-	315,656
Pérdidas / (ganancias) actuariales y liquidaciones anticipadas (1)	(2,767,030)	736,925	(1,152,324)	(159,283)	(3,919,354)	577,642
Provisión adicional (2)	-	-	(400,000)	400,000	(400,000)	400,000
Al 31 de diciembre	<u>11,066,043</u>	<u>12,113,888</u>	<u>1,965,101</u>	<u>3,066,033</u>	<u>13,031,144</u>	<u>15,179,921</u>

(*) Saldos reestructurados. 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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) Reconocidos en otros resultados integrales. La variación del ORI se produce principalmente por la salida de personal que ocurrió en el 2016 y que estaba provisionada al cierre del 2015.
- (2) En el año 2015 la Administración de la Compañía registró una provisión por desahucio para cubrir pagos que se desembolsarían en el futuro asumiendo que gran parte de sus empleados fueron desahuciados al cierre del año. Esta provisión adicional que fue registrada en el 2015 fue reversada en el 2016 en el rubro otros ingresos. Ver Nota 24.

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Totales	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costos de los servicios del periodo corriente	1,190,661	1,172,168	334,771	241,376	1,525,432	1,413,544
Costos por intereses	528,524	408,287	116,621	91,813	645,145	500,100
Costos de servicios pasados	-	25,777	-	289,879	-	315,656
Provisión adicional	-	-	(400,000)	400,000	(400,000)	400,000
	<u>1,719,185</u>	<u>1,606,232</u>	<u>51,392</u>	<u>1,021,068</u>	<u>1,125,432</u>	<u>2,629,300</u>

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

	2016	2015
Tasa de descuento	4.20%	4.36%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM (ESS 2002)	TM (ESS 2002)
Tasa de rotación	15.55%	12.15%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años
Jubilados a la fecha	83	67

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes al 31 de diciembre del 2016, 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:

	Jubilación	Desahucio
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	796,306	142,341
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	7%	7%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(719,034)	(132,029)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-7%	-7%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	801,703	142,739
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	7%	7%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(727,253)	(134,107)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-7%	-7%
Expectativa de vida		
Variación OBD (expectativa de vida + 1 año)	317,477	56,378
Impacto % en el OBD (expectativa de vida + 1 año)	3%	3%
Variación OBD (expectativa de vida - 1 año)	(320,537)	(56,921)
Impacto % en el OBD (expectativa de vida - 1 año)	-3%	-3%

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

21. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 comprenden 9,556,100 (2015: 56,100) acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los accionistas de Modermar S.A. son:

	2016		2015	
	% de participación	US\$	% de participación	US\$
Accionistas				
Modercapital Cía. Ltda. (1)	50.35	4,811,491		
Gómez Rosales Delia Dolores	7.12	680,456	6.30	601,618
Aguirre Elizalde María Gabriela	3.33	318,537	3.33	318,537
Escudero Elizalde Juan Xavier	3.33	318,537	3.33	318,537
Escudero Elizalde María Leonor	3.33	318,537	3.33	318,537
Aguirre Elizalde Mónica Leticia	3.33	318,536	3.33	318,536
Escudero Elizalde Gonzalo	3.33	318,536	3.33	318,536
Febra Cordero Grunauer María Lorena	3.00	286,683	3.32	317,740
Elizalde Rosales De Pino Leticia	3.31	316,667	3.31	316,667
Guevara Rosales José Rafael	2.00	191,122	2.00	191,122
Guevara Rosales María Verónica	2.00	191,122	2.00	191,122
Rosales Peña Benjamín Ricardo	2.00	191,122	2.00	191,122
Rosales Peña Lucía Eugenia	2.00	191,122	2.00	191,122
Rosales Peña María Eugenia	2.00	191,122	2.00	191,122
Febra Cordero Rosales César	1.50	143,341	2.00	191,122
Aguirre Rosales Adriana María	1.00	95,561	1.00	95,561
Aguirre Rosales Diego Felipe	1.00	95,561	1.00	95,561
Plaza Rosales Antonio Alberto	1.00	95,561	1.00	95,561
Plaza Rosales Daniel Benjamín	1.00	95,561	1.00	95,561
Plaza Rosales Karina María	1.00	95,561	1.00	95,561
Plaza Rosales Maritoli	1.00	95,561	1.00	95,561
Scalon Rosales Francesca	1.00	95,561	1.00	95,561
Scalon Rosales Sergio Antonio	1.00	95,561	1.00	95,561
Aguirre Parodi Mauricio José	0.02	1,870	0.02	1,870
Marcos Gómez Delia María	0.01	935	0.01	935
Marcos Gómez Juan Francisco	0.01	935	0.01	935
Marcos Gómez Xavier Antonio	0.01	935	0.01	935
Quiñónez Gómez María Leonor	0.00	1	-	-
Quiñónez Gómez María Lorena	0.00	1	-	-
Hernuégil S.A. (1)	0.00	1	2.22	212,144
Gómez Pérez José Fernando (1)	0.00	1	1.67	159,269
Gómez Pérez María Victoria (1)	0.00	1	1.67	159,268
Gómez Pérez Mirella de Lourdes (1)	0.00	1	1.67	159,268
Hidalgo Rosales Beatriz Eugenia (1)	-	-	20.00	1,911,220
Gómez Rosales Leonor María (1)	-	-	5.00	477,805
Gómez Illingworth Luis Fernando (1)	-	-	4.53	433,174
Gómez Illingworth Jorge Alberto (1)	-	-	4.53	433,173
Gómez Illingworth Juan Xavier (1)	-	-	4.53	433,173
Gómez Illingworth Ana María (1)	-	-	4.53	433,007
	100.00	9,556,100	100.00	9,556,100

(1) En agosto del 2016 se hizo el cambio de la estructura accionaria de Modermar S.A., mediante cesión de acciones a favor de Modercapital S.A.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

En agosto del 2016 se incrementó el rubro de aportes para futuras capitalizaciones por US\$4,628,900, mediante compensación de deudas con accionistas. Ver Nota 17.

22. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2016	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Compras y consumos maquinarias, camioneros, repuestos y producto terminado (1)	102,475,918	-	-	102,475,918
Remuneraciones, beneficios sociales y otros beneficios	3,624,080	5,190,669	16,738,216	25,552,965
Jubilación Patronal y Desahucio (Nota 20)	-	2,170,577	-	2,170,577
Provisión contratos Mare (Nota 25)	(220,030)	-	-	(220,030)
Mantenimientos y reparaciones	15,281	537,267	732,550	1,285,098
Regalías (Nota 25)	724,229	-	711,212	1,435,441
Reemplazo de partes (Nota 19)	-	-	3,874,499	3,874,499
Prestaciones a clientes	-	-	866,525	866,525
Transporte	-	-	734,776	734,776
Viajes	-	199,513	416,658	616,171
Capacitaciones	92,169	399	-	92,568
Depreciaciones (Nota 12)	730,737	458,575	1,159,951	2,649,263
Depreciación de propiedades de inversión	-	10,175	-	10,175
Seguros	-	127,192	715,275	842,467
Promoción y publicidad	-	-	892,062	892,062
Honorarios profesionales	91,977	1,061,023	230,258	1,383,258
Evaluación técnica	-	-	227,711	227,711
Participación de trabajadores en utilidades (Nota 20)	168,957	1,831,434	237,045	2,237,436
Provisión por deterioro de clientes (Nota 7)	-	2,054,279	-	2,054,279
Control de contaminación	-	-	443,477	443,477
Impuestos y contribuciones	-	1,965,447	103,137	2,068,574
Combustible y lubricantes	40,610	-	193,416	233,726
Vigilancia	-	-	103,430	103,430
Luz y agua	37,280	-	-	37,280
Provisión de deterioro de inventarios (Nota 10)	-	-	585,940	585,940
Otros gastos	326,686	1,990,824	-	1,917,510
	108,113,994	17,197,696	29,275,828	154,587,491

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2015	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Compras maquinarias, camiones, repuestos y producto terminado (1)	139,889,290	-	-	139,889,290
Remuneraciones, beneficios sociales y otros beneficios	4,316,995	6,997,326	21,118,355	32,432,486
Jubilación patronal y desahucio (Nota 20)	-	2,629,270	-	2,629,270
Provisión contratos Marc (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)	-	-	1,668,423	1,668,423
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	862,407	1,006,081
Promoción y publicidad	-	-	1,460,375	1,460,375
Honorarios profesionales	62,529	871,429	357,066	1,290,024
Evaluación técnica	-	-	392,999	392,999
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	-	370,612	305,847
Vigilancia	-	-	112,496	112,496
Luz y agua	38,760	-	-	38,760
Provisión de deterioro de inventarios (Nota 10)	-	-	1,941,845	1,941,845
Otros gastos	-	3,431,037	1,609,682	5,040,719
	<u>147,445,759</u>	<u>19,221,029</u>	<u>19,686,041</u>	<u>207,254,829</u>

(1) Incluye costo de fletes, transporte, repuestos, etc., vinculados a la importación de inventarios.

23. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	2016	2015
Ingresos financieros		
Intereses ganados en cartera titulizada	465,842	1,371,652
Intereses por financiamiento por venta de maquinarias, camiones y repuestos	842,113	986,850
Otros intereses ganados	187,731	92,222
	<u>1,495,686</u>	<u>2,450,724</u>
Gastos financieros		
Intereses pagados al fideicomiso	(427,272)	(615,279)
Intereses, sobre préstamos y obligaciones financieros	(372,521)	(530,909)
Intereses sobre proveedores	(363,591)	(832,205)
Otros intereses y comisiones	(75,287)	(100,060)
	<u>(1,238,671)</u>	<u>(2,078,453)</u>

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

24. OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS

	2016	2015
<u>Otros ingresos</u>		
Ingresos por descuento en compras	109,382	120,070
Dividendos recibidos (Nota 11)	-	282,839
Comisiones ganadas en ventas	2,040,053 (1)	669,885
Ajuste de inventarios (Nota 10)	736,063	181,596
Ajuste de provisión para garantías (Nota 19)	1,320,328	1,711,555
Reverso de provisiones por impuestos recuperados (Nota 9)	339,814	1,032,654
Venta de activos	192,968	3,410,500 (2)
Ajuste de provisión de vacaciones	-	127,880
Ajuste provisión de incobrables (Nota 7)	1,294,397	295,926
Reversos de provisiones por indemnización y desahucio (Nota 20)	400,000	-
Reversos de la provision por juicio laboral	226,932	-
Otros menores (3)	1,172,553	3,950,676
	<u>7,832,490</u>	<u>11,783,581</u>
<u>Otros gastos</u>		
Provisión por deterioro de impuestos por recuperar (Nota 9)	(972,258)	(968,175)
Importación de equipos para el Taller de Rebobinado	-	(326,924)
Baja de valor no reconocido por reclamo de ISD año 2014 (Nota 9)	(892,268)	-
Baja de cuentas por cobrar y pagar Caterpillar	(356,646)	-
Baja de Activos Fijos	(72,063)	-
Otros menores (4)	(853,447)	(716,836)
	<u>(3,146,682)</u>	<u>(2,011,935)</u>

- (1) En el 2016 incluye US\$1,439,880 de comisiones del 11% por venta directa de 80 chasises marca Volvo.
- (2) Incluye utilidad de US\$2,941,356 por venta de un mueble ubicado en la parroquia Chongón, Cantón Guayaquil.
- (3) Incluye principalmente: utilidad por venta de activos fijos por US\$12,750 (2015: US\$132,393); indemnización por parte de la aseguradora por US\$32,622 (2015: US\$117,741); notas de crédito a favor de repuestos Caterpillar por US\$356,151 (2015: US\$318,670).
- (4) Corresponde principalmente a gastos varios del fideicomiso por US\$88,047 (2015: US\$193,983); retenciones al exterior asumidas por US\$71,850 (2015: US\$187,513); baja de la cuenta por cobrar a Latin Energy Ecuador por cierre de la compañía por US\$118,014, pago de glosa a favor del SRI por US\$279,324 correspondiente al acta de determinación del año 2011.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (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" y el 8% por la venta de productos de la línea Premium Blue. 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 2016 por este concepto, se reconocieron regalías, con cargo a resultados del año, por US\$721,212 (2015: US\$863,632).

(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 2016, la Compañía reconoció ingresos por este contrato por aproximadamente US\$1,656,707 (2015: US\$2,557,959) que se presentan en el rubro Ingresos netos de impuestos y costos por US\$337,994 (2015: US\$481,703); la compañía ha hecho uso de la provisión por US\$220,030.

(c) Contratos de Fideicomiso mercantil irrevocable de titularización -

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.

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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 2016 los montos que el Fideicomiso reporta como pasivos a favor de los inversionistas es de aproximadamente US\$1,746,400.

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 2016 IIASA mantiene US\$768,581 de cartera originada por los mecanismos de garantía antes mencionados, que incluyen intereses ganados.

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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Quinta titularización de cartera por US\$15,000,000

El 26 de abril del 2016, la Compañía y MMG Trust Ecuador S.A. suscribieron el Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Quinta Titularización Cartera Comercial - ILASA". 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. SCVS-INMV-DNAR-16-0003689 del 01 de julio del 2016, la Superintendencia de Compañías aprobó este proceso de titularización.

Esta quinta titularización es efectuada en tramos, un primer tramo incluyendo créditos de US\$3,000,000 ya fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 01 de julio del 2016 mediante la misma resolución No. SCVS-INMV-DNAR-16-0003689.

De esta forma la Compañía cedió cartera, al 31 de diciembre del 2016, por US\$3,000,000 de los US\$15,000,000 que corresponden al monto aprobado el 01 de julio del 2016, 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 ILASA 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 2016 los montos que el Fideicomiso reporta como pasivos a favor de los inversionistas es de aproximadamente US\$2,375,000.

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

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

Al 31 de diciembre del 2016 IIASA mantiene (US\$16,009) de cartera originada por los mecanismos de garantía antes mencionados. Se realizó pagos anticipados al Fideicomiso, para cubrir pagos a los inversionistas. Adicionalmente se han realizado restituciones de recaudaciones lo que ha generado una disminución del derecho fiduciario.

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 9, entre el 31 de diciembre del 2016 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.