pwc

MODERMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directorio y Accionistas de

Modermar S.A.

Guayaquil, 15 de julio del 2019

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 2018 y los correspondientes estados separados 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 separados 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 2018 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*".

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.

Otra información

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

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

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 Anual de la Administración del Grupo (que incluye Modermar S.A.), 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 separados 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.

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 o 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.

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, 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 representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

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.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

Christian Enríquez P.
Apoderado Especial
No. de Licencia Profesional: G.13.252

MODERMAR S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2018	2017
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		81,440	74,223
Total activos corrientes		81,440	74,223
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	6	64,056,030	64,056,030
Otros		1,050	1,050
Total activos no corrientes		64,057,080	64,057,080
Total activos		64,138,520	64,131,303

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

Sr. Antonio Gómez
Gerente

Sr. Santiago Navas
Contador General

MODERMAR S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2018	2017
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	1,774,341	1,680,595
Otras cuentas por pagar		8,793	860
Total pasivos corrientes		1,783,134	1,681,455
Total pasivos		1,783,134	1,681,455
Patrimonio			
Capital social	8	14,185,000	14,185,000
Reservas		43,747,911	39,212,372
Resultados acumulados		4,422,475	9,052,476
Total patrimonio		62,355,386	62,449,848
Total pasivos y patrimonio		64,138,520	64,131,303

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

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 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2018	2017
Dividendos recibidos	7	4,535,539	9,149,850
Gastos de administración	9	(94,138)	(78,452)
Gastos financieros	10	(324)	(319)
Utilidad neta y resultado integral del año		4,441,077	9,071,079

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

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 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas		Resultados acumulados		Total
			Legal	Facultativa	Por adopción de las NIIF	Resultados acumulados	
Saldos al 1 de enero del 2017	9,556,100	4,628,900	3,923,511	40,938,175	(127,895)	5,293,278	64,212,069
Aumento de capital social (Nota 8)	4,628,900	(4,628,900)	-	-	-	-	-
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 28 de junio del 2017							
Apropiación de reservas	-	-	518,399	-	-	(518,399)	-
Dividendos declarados para compensar anticipo pagado en el año 2016						(1,883,300)	(1,883,300)
Dividendos declarados	-	-	-	(4,167,713)	-	(2,982,287)	(7,150,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de noviembre del 2017							
Dividendos declarados	-	-	-	(2,000,000)	-	-	(2,000,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	9,071,079	9,071,079
Saldos al 31 de diciembre del 2017	14,185,000	-	4,441,910	34,770,462	(127,895)	9,180,371	62,449,848
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 17 de agosto del 2018							
Apropiación de reservas	-	-	907,108	3,628,431	-	(4,535,539)	-
Dividendos declarados para compensar anticipo pagado en el año 2017	-	-	-	-	-	(4,535,539)	(4,535,539)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	4,441,077	4,441,077
Saldos al 31 de diciembre del 2018	14,185,000	-	5,349,018	38,399,893	(127,895)	4,550,370	62,355,388

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

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 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2018	2017
Flujo de fondos de las actividades operacionales:			
Utilidad neta		4,441,077	9,071,079
Cambios en activos y pasivos:			
Otras cuentas por pagar		7,933	(44,397)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	93,746	77,403
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		4,542,756	9,104,085
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados	7	(4,535,539)	(9,150,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(4,535,539)	(9,150,000)
Aumento / (disminución) neto de efectivo		7,217	(45,915)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		74,223	120,138
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		81,440	74,223

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

Sr. Antonio Gómez
Gerente

Sr. Santiago Navas
Contador General

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.

Modermar S.A. forma parte del Grupo IIASA, 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 Moderfinance S.A., Modercapital S.A., Lubricantes Andinos "Lubrian S.A.", Lubrival S.A., Máquinas 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., MiFlota S.A., empresas domiciliadas en el Ecuador.

Situación económica del país

A partir del 2017 y durante el 2018 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación; sin embargo, los precios de exportación del petróleo el déficit fiscal y el alto nivel de endeudamiento del país, continúan afectando principalmente a la liquidez de ciertos sectores de la economía.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, optimización y reducción del gasto público, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros, ciertas restricciones arancelarias, reducción de ciertos subsidios, incrementos en el precio del combustible y de ciertos tributos. Así también ha implementado ciertos beneficios tributarios y de otra índole con el fin de fortalecer y fomentar las inversiones del sector privado de la economía.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos significativos en las operaciones de la Compañía.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros auditados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General el 15 de julio del 2019 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

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados 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.

Si bien de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Modermar S.A. no tiene la obligación de realizar estados financieros consolidados, la Administración del Grupo ha optado por realizar los estados financieros consolidados; debido a la necesidad de presentar los mismos a los Accionistas y partes interesadas como los últimos estados financieros públicos del Grupo. Por lo que los presentes estados financieros se denomina separados por la mencionada consolidación.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros.*

Debido a que la Compañía no genera ingresos enmarcados en la NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes, no fue aplicable la adopción de la referida norma.

La Compañía tuvo que cambiar sus políticas contables que entraron en vigencia el 1 de enero del 2019 siguiendo la adopción de la NIIF 9. Esto se revela en la Nota 2.13. La mayoría de las otras modificaciones

no tuvieron impactos materiales en los importes reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos actuales o futuros.

Al 31 de diciembre del 2018, se han publicado normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Aclara que el impuesto sobre la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como capital deben reconocerse de acuerdo con donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron utilidades distribuibles. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIC 19	Aclaran la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios definidos.	1 de enero 2019
NIC 23	Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado correspondiente esté listo para su uso o venta prevista, se convierte en parte de los préstamos generales. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional.	1 de enero 2019
NIIF 3	Aclara que obtener control de una empresa que es una operación conjunta es una adquisición por etapas (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 (Instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados.	1 de enero 2019
NIIF 11	Aclara que sobre la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituya una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17. Bajo la NIIF 16 practicamente en todos los contratos de arrendamientos deberán reconocer un "activo por derecho de uso" y un pasivo por arrendamiento.	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta y el uso de la NIC 12 y no la NIC 37 para la contablización de éstos.	1 de enero 2019
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones.	1 de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio.	1 de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues no reporta actividades operativas.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses. La Compañía no opera con transacciones distintas al dólar estadounidense. Durante el 2018 y 2017 no hay transacciones significativas efectuadas en moneda distinta al dólar estadounidense.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.5 Activos y pasivos financieros

Clasificación

Como se describe en la Nota 2.13 desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados;
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado.

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados) se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

- Instrumentos de deuda

  Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

  La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Las categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

  - Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que surgen.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo y equivalentes de efectivo", en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.5.1).

2.5.1 Deterioro de activos financieros

Para las cuentas por cobrar a clientes y a partes relacionadas la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" que requiere que las perdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

Desde el 1 de enero del 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

2.5.2 Pasivos financieros

Clasificación, reconocimiento y medición

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las "Cuentas por pagar a compañías relacionadas" y las "Otras cuentas por pagar". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Cuentas por pagar a compañías relacionadas

Representan obligaciones de pago principalmente por la compra de productos para la venta y servicios recibidos. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y se liquidan hasta en 90 días.

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.

2.6 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 , 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 fuese el caso, la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la subsidiaria y su importe en libros y lo registra con cargo a la cuenta de resultados.

2.7 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados del ejercicio, 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.

a) 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 25% (2017: 22%) de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% (2017: 25%) si los accionistas reales se encuentran en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 18%) (2017: 12% al 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta" 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.

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 domiciliadas en paraísos fiscales.

b) 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 solo 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.

2.8 Beneficios corrientes y no corrientes

La Compañía no mantiene personal ni operativo ni administrativo.

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

2.10 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 y se cancelan en corto plazo.

2.11 Reservas

Reserva legal

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

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.

2.12 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.

2.13 Adopción de nuevas normas NIIF 9

La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" con un modelo único que tiene inicialmente solo dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable.

La clasificación de los activos financieros de deuda dependerá del modelo de negocio que usa la entidad para administrar sus activos financieros, así como de las características de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para obtener réditos de los flujos de efectivo contractuales; y, b) los flujos de efectivo contractuales en virtud del instrumento representan únicamente pagos del capital (principal) e intereses. Los instrumentos de deuda que no cumplan estas condiciones se miden a valor razonable, con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de deuda cuyo modelo de negocio es mixto (cobrar y vender), en cuyo caso los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales (que podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

Los instrumentos de patrimonio se deben reconocer a su valor razonable con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, las cuales pueden ser registradas en resultados o en otros resultados integrales (que no podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

La NIIF 9 establece, además, un nuevo modelo para el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, basado en el concepto de Pérdida Crediticia Esperada (PCE). Este modelo se basa en un enfoque de tres fases por el cual los activos financieros pasan por cada una de las tres fases a medida que su calidad crediticia cambia. Cada fase determina cómo una entidad determina sus pérdidas por deterioro y cómo aplica el método de tasa de interés efectiva. Se permite un enfoque simplificado para los activos financieros que no tienen un componente de financiamiento significativo (por ejemplo, cuentas por cobrar comerciales de corto plazo). En su reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas en el día 1 equivalente a 12 meses de PCE (o PCE por toda la vida del instrumento para las cuentas por cobrar comerciales de corto plazo).

Finalmente, una reciente modificación a la NIIF 9 establece que cuando un pasivo financiero medido al costo amortizado se modifique sin que esto resulte en una baja del pasivo, se debe reconocer una ganancia o pérdida inmediatamente en resultados. La ganancia o pérdida se calcula como la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales originales y los flujos de efectivo contractuales modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original. Bajo las reglas de NIC 39, esta diferencia se distribuía durante la vida restante del instrumento.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no tuvo un impacto significativo como resultado de la aplicación de los nuevos requerimientos de la NIIF 9. En general, los activos financieros que se poseen como instrumentos de deuda continúan siendo medidos al costo amortizado. Los activos financieros que mantiene la Compañía medidos a costo amortizado se revelan en la Nota 5 a los estados financieros .

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no se generaron cambios en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre del 2017, por lo cual la clasificación de instrumentos financieros y categorías de medición presentada de acuerdo con la NIC 39 hasta el 31 de diciembre del 2017 y la presentada bajo NIIF 9 a partir del 1 de enero del 2018 son comparables.

3 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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.

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

La Compañía no mantiene riesgo de crédito.

4.4 Riesgo de liquidez

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.

2018	Menos de 1 año
Otras cuentas por pagar	8,793
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,774,341

2017	Menos de 1 año
Otras cuentas por pagar	860
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,680,595

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 2018 y 2017 fueron los siguientes:

	2018	2017
Otras cuentas por pagar	8,793	860
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,774,341	1,680,595
	1,783,134	1,681,455
Efectivo y equivalentes de efectivo	(81,440)	(74,223)
Pasivo neto	1,701,694	1,607,232
Total patrimonio neto	62,355,386	62,449,848
Capital total	64,057,080	64,057,080
Ratio de apalancamiento	**3%**	**3%**

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2018	2017
	Corriente	Corriente
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalententes de efectivo	81,440	74,223
Total activos financieros	81,440	74,223
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Otras cuentas por pagar	8,793	860
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,774,341	1,680,595
Total pasivos financieros	1,783,134	1,681,455

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 2018	Valor en libros 2017	Actividad
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99.99%	53,204,919	53,204,919	Importadora de maquinarias y respuestos
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	99.99%	4,032,670	4,032,670	Importadora de camiones y repuestos.
Servicios y Talleres S.A. SERTA	99.99%	2,350,434	2,350,434	Holding tenedora de acciones.
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	99.99%	3,461,077	3,461,077	Servicios de reparación de maquinarias
Yencisa S.A.	99.99%	450,000	450,000	Importación y distribución de maquinaria.
Otras menores	99.99%	557,730	557,730	
		64,056,830	64,056,830	
Provisión por deterioro de inversiones (1)		(800)	(800)	
		64,056,030	64,056,030	

(1) 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.

7 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2018 y 2017 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:

	2018	2017
Dividendos declarados por subsidiarias		
Servicios y Talleres S.A. SERTA	-	5,949,851 (3)
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	2,150,000 (1)	2,900,000 (3)
Yencisa S.A.	-	299,999 (3)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	2,385,539 (2)	-
	4,535,539	9,149,850

(1) El 2 de enero del 2018, IIASA declaró dividendos por US$2,150,000; valores que fueron pagados en su totalidad al 31 de diciembre del 2018.

(2) El 30 de agosto del 2018, Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. declaró dividendos por US$2,385,539; valores que fueron pagados en su totalidad al 31 de diciembre del 2018.

(3) El 28 de junio y 28 de noviembre del 2017, IIASA declaró dividendos por US$900,000 y US$2,000,000 respectivamente, valores que fueron pagados en su totalidad al 31 de diciembre del 2017.

El 3 de enero y 28 de junio del 2017, Servicios y Talleres S.A. SERTA declaró dividendos por US$1,249,969 y US$4,699,882 respectivamente; valores que fueron pagados en su totalidad al 31 de diciembre del 2017.

El 28 de junio del 2017, Yencisa S.A. declaró dividendos por US$299,999; valor que fue pagado en su totalidad al 31 de diciembre del 2017.

En el 2018, con el flujo de dividendos recibidos de IIASA y Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. por un total de US$4,535,539 y nuevos préstamos recibidos de IIASA por US$1,774,341, se realizaron los siguientes desembolsos:

	2018	2017
Total recibido por dividendos	4,535,539	9,149,850
Préstamos recibidos	1,774,341	1,680,595
	6,309,880	10,830,445
Préstamos pagados a accionistas y relacionadas	(1,680,595)	(1,603,191)
Pago de dividendos a accionistas	(4,535,539)	(9,150,000)
Flujo sobrante	93,746	77,254

b) Saldos:

	2018	2017
Pasivo corriente		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA		
Financiamiento	1,774,341 (1)	1,680,595 (2)

(1) Corresponde a préstamo nuevo que se liquidará en el corto plazo.

(2) Correspondía a saldo de préstamos recibidos en el 2017 para cancelar acreencias a los accionistas y que se canceló en el 2018.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

8 CAPITAL SOCIAL

a) El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 comprenden 14,185,000 (2017: 14,185,000) acciones ordinarias de valor nominal US$1.00 cada una.

Al 31 de diciembre del 2018, los accionistas de Modermar S.A: son:

	2018		2017	
Accionistas	% de participación	US$	% de participación	US$
Modercapital Cía. Ltda.	50.35%	7,142,140	50.35%	7,142,140
Gómez Illingworth Ana María	5.73%	812,092	0.19%	26,598
Gómez Illingworth Juan Xavier	5.73%	812,092	0.19%	26,597
Gómez Illingworth Jorge Alberto	5.72%	812,091	0.19%	26,597
Gómez Illingworth Luis Fernando	5.72%	812,091	0.19%	26,596
Aguirre Elizalde María Gabriela	3.33%	472,834	3.33%	472,834
Escudero Elizalde Juan Xavier	3.33%	472,834	3.33%	472,834
Escudero Elizalde María Leonor	3.33%	472,834	3.33%	472,834
Aguirre Elizalde Mónica Leticia	3.33%	472,832	3.33%	472,832
Escudero Elizalde Gonzalo	3.33%	472,832	3.33%	472,832
Elizalde Rosales De Pino Leticia	3.31%	470,058	3.31%	470,058
Rosales Peña Benjamín Ricardo	2.00%	283,700	2.00%	283,700
Rosales Peña Lucía Eugenia	2.00%	283,700	2.00%	283,700
Rosales Peña María Eugenia	2.00%	283,700	2.00%	283,700
Febres Cordero Loyola César Emilio	0.50%	70,924	0.50%	70,924
Febres Cordero Rosales César	0.25%	35,462	0.25%	35,462
Aguirre Parodi Mauricio José	0.02%	2,776	0.02%	2,776
Gómez Pérez José Fernando	0.00%	2	0.00%	2
Gómez Pérez Mirella de Lourdes	0.00%	2	0.00%	2
Quiñónez Gómez María Leonor	0.00%	1	0.00%	1
Quiñónez Gómez María Lorena	0.00%	1	0.00%	1
Hermogil S.A.	0.00%	1	0.00%	1
Gómez Pérez María Victoria	0.00%	1	0.00%	1
Gómez Rosales Delia Dolores	0.00%	-	7.12%	1,010,064
Febres Cordero Grunauer María Lorena	0.00%	-	3.00%	425,550
Guevara Rosales José Rafael	0.00%	-	2.00%	283,700
Guevara Rosales María Verónica	0.00%	-	2.00%	283,700
Aguirre Rosales Adriana María	0.00%	-	1.00%	141,850
Aguirre Rosales Diego Felipe	0.00%	-	1.00%	141,850
Plaza Rosales Antonio Alberto	0.00%	-	1.00%	141,850
Plaza Rosales Daniel Benjamín	0.00%	-	1.00%	141,850
Plaza Rosales Karina María	0.00%	-	1.00%	141,850
Plaza Rosales Marlioli	0.00%	-	1.00%	141,850
Scalon Rosales Francesca	0.00%	-	1.00%	141,850
Scalon Rosales Sergio Antonio	0.00%	-	1.00%	141,850
Marcos Gómez Delia María	0.00%	-	0.01%	1,388
Marcos Gómez Juan Francisco	0.00%	-	0.01%	1,388
Marcos Gómez Xavier Antonio	0.00%	-	0.01%	1,388
	100%	14,185,000	100%	14,185,000

9 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos administrativos son los siguientes:

	2018	2017
Honorarios profesionales	9,642	12,734
Impuestos y contribuciones	55,994	57,524
Otros gastos	28,502	8,194
	94,138	78,452

10 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros son los siguientes:

	2018	2017
Otros menores	324	319

11 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2018 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.