pwc

MODERMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2019

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

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directorio y Accionistas de

Modermar S.A.

Guayaquil, 12 de junio del 2020

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Modermar S.A. (en adelante la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2019 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 adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Modermar S.A. al 31 de diciembre del 2019 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.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., Av. Rodrigo Chávez s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón, Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, Piso 4, Guayaquil – Ecuador.
T: (593-4) 3700200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec

pwc

Modermar S.A.
Guayaquil, 12 de junio del 2020

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

En la preparación de los estados financieros, 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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros 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.

pwc

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

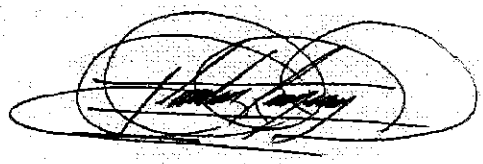
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas 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 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, 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 DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2019	2018
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		72,393	81,440
Total activos corrientes		72,393	81,440
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	6	64,056,030	64,056,030
Otros		-	1,050
Total activos no corrientes		64,056,030	64,057,080
Total activos		64,128,423	64,138,520
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	1,069,947	1,774,341
Otras cuentas por pagar		1,692	8,793
Total pasivos corrientes		1,071,639	1,783,134
Total pasivos		1,071,639	1,783,134
Patrimonio			
Capital social	8	14,185,000	14,185,000
Reservas		43,988,988	43,747,911
Resultados acumulados		4,882,796	4,422,475
Total patrimonio		63,056,784	62,355,386
Total pasivos y patrimonio		64,128,423	64,138,520

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

Sr. Antonio Gómez
Gerente

Sr. Santiago Navas
Contador General

MODERMAR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2019	2018
Dividendos recibidos	7	4,970,000	4,535,539
Gastos de administración	9	(68,826)	(94,138)
Gastos financieros	10	(30)	(324)
Otros ingresos		254	-
Utilidad neta y resultado integral del año		4,901,398	4,441,077

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

Sr. Antonio Gomez
Gerente

Sr. Santiago Navas
Contador General

MODERMAR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Reservas		Resultados acumulados		
	Capital social	Legal	Facultativa	Por adopción de las NIIF	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2018	14,185,000	4,441,910	34,770,462	(127,895)	9,160,371	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	38,398,893	(127,895)	4,550,370	62,356,386
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 29 de octubre del 2019:						
Apropiación de reservas	-	444,108	-	-	(444,108)	-
Dividendos declarados	-	-	(203,031)	-	(3,996,969)	(4,200,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	4,901,398	4,901,398
Saldos al 31 de diciembre del 2019	14,185,000	5,793,126	38,195,862	(127,895)	5,010,691	63,056,784

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

Sr. Antonio Gómez
Gerente

Sr. Santiago Navas
Contador General

MODERMAR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2019	2018
Flujo de fondos de las actividades operacionales:			
Utilidad neta		4,901,398	4,441,077
Cambios en activos y pasivos:			
Otras cuentas por cobrar		1,050	-
Otras cuentas por pagar		(7,101)	7,933
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	(704,394)	93,746
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		4,190,953	4,542,756
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados	7	(4,200,000)	(4,535,539)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(4,200,000)	(4,535,539)
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(9,047)	7,217
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		81,440	74,223
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		72,393	81,440

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

Sr. Antonio Gómez
Gerente

Sr. Santiago Navas
Contador General

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. 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 Gomilgroup, S.A., Gomilsacorp, 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., Servicios y Talleres S.A. SERTA., Yencisa S.A., MiFlota S.A., empresas domiciliadas en el Ecuador. Modermar S.A. se consolida en Gomilgroup S.A. (en adelante la "Matriz).

1.2. Situación económica del país

En el año 2019 el precio internacional del petróleo se mantuvo en los promedios de los últimos dos años y la balanza comercial no petrolera continúa generando déficit; la deuda pública, interna y externa, se ha incrementado y persiste en este año un déficit fiscal importante. Las protestas y paralizaciones producidas en el mes de octubre produjeron impactos negativos en las operaciones de muchas empresas *privadas y públicas y en consecuencia en la economía del país.* (En esta sección se recomienda mencionar si para algún cliente existió un impacto económico importante por daños a sus activos, indemnizaciones de seguros o disminución de ventas).

Las principales acciones que el Gobierno ha implementado para enfrentar esta situación, han sido: la priorización de la inversión y 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, a través de organismos internacionales (Fondo Monetario Internacional) y gobiernos extranjeros (China); reformas tributarias y focalización de subsidios; entre otras medidas.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos significativos en sus operaciones.

1.3. Implicaciones del COVID-19 en el negocio de la Compañía

A finales de 2019, surgieron noticias de China sobre el COVID-19 (Coronavirus). La situación al final del año era que un número limitado de casos de un virus desconocido habían sido reportados. Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró como "pandemia global" al brote de coronavirus (Covid-19). En los primeros meses del 2020, el virus se propagó a nivel mundial y en Ecuador ha tenido impactos. La Compañía considera que este brote es un evento posterior que no genera ajustes a los estados financieros al 31 de diciembre del 2019. Ver Nota 11.

La Administración de la Compañía se encuentra monitoreando de cerca esta situación y tomando las medidas necesarias para preservar la salud y la continuidad de sus operaciones, de manera que los efectos en sus operaciones no sean materialmente adversos sobre su posición financiera y de liquidez. Estas acciones incluyen: manejo de flujo de caja y administración del capital de trabajo, renegociación plazos de pago con proveedores, evaluación del entorno laboral en cuanto a su estructura y costos; entre otras.

1.4. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros auditados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2019, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General el 10 de junio del 2020 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.

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

La Compañía no presenta estados financieros consolidados con sus empresas subsidiarias: Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA, Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., Macasa, Máquinas y Camiones S.A., (en adelante "subsidiarias"), por cuanto el principal accionista de Modemar S.A., Gomilgroup S.A. elabora estados financieros consolidados que están disponibles para el público y que cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Las siguientes normas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2019:

- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Características de pago anticipado con compensación negativa – Modificaciones a la NIIF 9.
- Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos – Modificaciones a la NIC 28.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 – 2017.
- Modificación, reducción o liquidación del plan: modificaciones a la NIC 19.
- Interpretación 23 incertidumbre frente a los Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.

Estas nuevas normas y modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos actuales y futuros.

Aún no adoptadas por la Compañía

Al 31 de diciembre de 2019, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF 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 1 y NIC 8	*Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones*	1de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio	1de enero 2020
NIIF 9, NIC 39 e IFRS 7	Cambios a las consideraciones a las tasas de interés (refenrenciales).	1de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las otras nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo

contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente con relacionadas y proveedores del exterior se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones se reconocen en los resultados del período. Durante el 2019 y 2018 no han existido transacciones significativas en monedas distintas 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

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. Hay tres 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 período en el que surgen.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 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

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.

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 pérdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

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 2019 y 2018, 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. 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 comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados, 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% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas reales se encuentran en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 estuvo vigente de acuerdo con las leyes tributarias 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, este último constituye el impuesto a la renta definitivo; el contribuyente puede solicitar al Servicio de Rentas Internas una devolución, de acuerdo con la norma que le aplique en cada año.

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 calcula utilizando 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 impuesto a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe 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

Por la naturaleza de sus operaciones la Compañía no mantiene personal operativo ni administrativo.

2.9 Beneficios de corrientes y no corrientes (jubilación patronal y desahucio)

Por lo indicado en 2.8, 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 período en el que los dividendos se declaran y son aprobados.

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.

3 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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, en caso de ser requerida, 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. Adicionalmente no posee otros instrumentos financieros que estén expuestos al riesgo de mercado.

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 período 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 período 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.

2019	Menos de 1 año
Otras cuentas por pagar	1,692
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,069,947

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

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 Compañia 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 2019 y 2018 fueron los siguientes:

	2019	2018
Otras cuentas por pagar	1,692	8,793
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,069,947	1,774,341
	1,071,639	1,783,134
Efectivo y equivalentes de efectivo	(72,393)	(81,440)
Pasivo neto	999,246	1,701,694
Total patrimonio neto	63,056,784	62,355,386
Capital total	64,056,030	64,057,080
Ratio de apalancamiento	**2%**	**3%**

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2019	2018
	Corriente	Corriente
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalententes de efectivo	72,393	81,440
Total activos financieros	72,393	81,440
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Otras cuentas por pagar	1,692	8,793
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,069,947	1,774,341
Total pasivos financieros	1,071,639	1,783,134

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 2019	Valor en libros 2018	Actividad
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99.99%	53,373,991	53,204,919	Importadora de maquinarias y respuestc
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%	3,799,434	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%	50,301	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 2019 y 2018 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:

	2019	2018
Dividendos declarados por subsidiarias		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	4,200,000 (1)	2,150,000 (3)
Yencisa S.A.	770,000 (2)	-
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	-	2,385,539 (4)
	4,970,000	4,535,539

(1) El 29 octubre del 2019, IIASA declaró dividendos por US$4,200,000; valores que fueron pagados en su totalidad al 31 de diciembre del 2019.

(2) El 19 de agosto del 2019, Yencisa S.A. declaró dividendos por US$770,000; valores que fueron pagados en su totalidad al 31 de diciembre del 2019.

(3) 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.

(4) 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.

En el 2019, con el flujo de dividendos recibidos de IIASA y Yencisa S.A. por un total de US$4,970,000 y nuevos préstamos recibidos de IIASA por US$1,069,947, se realizaron los siguientes desembolsos:

	2019	2018
Total recibido por dividendos	4,970,000	4,535,539
Préstamos recibidos	1,069,947	1,774,341
	6,039,947	6,309,880
Préstamos pagados a accionistas y relacionadas	(1,837,402)	(1,680,595)
Pago de dividendos a accionistas	(4,200,000)	(4,535,539)
Flujo sobrante	2,545	93,746

b) Saldos:

	2019	2018
Pasivo corriente		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA		
Financiamiento	1,069,947 (1)	1,774,341 (2)

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

(2) Correspondía a saldo de préstamos recibidos en el 2018 para cancelar acreencias a los accionistas y que se canceló en el 2019.

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 2019 y 2018 comprenden 14,185,000 acciones ordinarias de valor nominal US$1.00 cada una.

Al 31 de diciembre del 2019, los accionistas de Modermar S.A: son:

	2019		2018	
Accionistas	% de participación	US$	% de participación	US$
Modercapital Cía. Ltda.	50.35%	7,142,140	50.35%	7,142,140
Gomilgroup S.A. (1)	22.86%	3,242,816	0.00%	-
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
Gómez Illingworth Ana María (1)	0.01%	1,388	5.73%	812,092
Gómez Illingworth Jorge Alberto (1)	0.01%	1,387	5.72%	812,091
Gómez Illingworth Juan Xavier (1)	0.01%	1,388	5.73%	812,092
Gómez Illingworth Luis Fernando (1)	0.01%	1,388	5.72%	812,091
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%	-	0.00%	1
Gómez Pérez María Victoria	0.00%	1	0.00%	1
	100%	14,185,000	100%	14,185,000

(1) En septiembre del 2019 se hizo el cambio de la estructura accionaria de Modermar S.A., mediante *cesión de acciones a favor de Gomilgroup S.A.*

9 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos administrativos son los siguientes:

	2019	2018
Honorarios profesionales	8,080	9,642
Impuestos y contribuciones	57,497	55,994
Otros gastos	3,249	28,502
	68,826	94,138

10 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros son los siguientes:

	2019	2018
Otros menores	30	324

11 EVENTOS SUBSECUENTES

Dados los efectos sanitarios de la pandemia del COVID-19 mencionada en la Nota 1, el Gobierno del Ecuador se encuentra adoptando medidas tendientes a evitar su propagación, las cuales podrían tener *impactos negativos en los niveles de actividad económica* del país y, por consiguiente, en las operaciones del Grupo al que pertenece la Compañía. Actualmente, la Compañía no puede evaluar el impacto total del virus COVID-19 en su posición financiera futura y los resultados de las operaciones, sin embargo, dependiendo de los desarrollos futuros, puede tener un impacto negativo en la Compañía. Tales efectos sumados a los que se derivan de altos niveles de volatilidad en las variables macroeconómicas se verán reflejados en los estados financieros posteriores al 31 de diciembre de 2019.

En adición a lo indicado en el párrafo anterior, entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron otros 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.

* * * *