

MODERMAR S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

A. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

RAZON SOCIAL:	Modermar S.A.
RUC:	0992628545001
FECHA DE CONSTITUCIÓN:	25/06/2009
OBJETO SOCIAL:	Holding o tenedora de acciones dedicándose a la adquisición de acciones, participaciones o derechos correspondientes al capital social en cualquier clase de compañía nacional o extranjera.
NO. DE EXPEDIENTE:	134778
DIRECCION:	AV. J.T. MARENGO KM 3

Con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Resolución No. SCVS-DNCDN-2015-003, del 20 de Marzo 2015, se procede a emitir las notas de los Estados Financieros.

B. BASE DE PREPARACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros de la Compañía Modermar S.A. al 31 de diciembre del 2014 han sido preparados sobre la base del costo y de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), que han sido adoptadas en Ecuador y representa la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

B.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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.

C. DECLARACION DE CUMPLIMIENTO

Los presentes estados financieros de la Compañía constituyen estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board), mismas que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

D. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS APLICADAS

D.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado 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 a partir de las fechas indicadas a continuación:

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

D.2 Políticas Contables

Efectivos y equivalentes de efectivo

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

Activos y Pasivos Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no mantuvo activos financieros y sólo reporta pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Pasivos financieros

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

Reconocimiento y mediciones

Reconocimiento.- De acuerdo a las políticas contables, la Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar el activo o pagar el pasivo.

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

Medición posterior

Otros Pasivos financieros

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

- a) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente para financiar capital de trabajo. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan en el corto plazo.
- b) Otras cuentas por pagar: Corresponden a valores entregados por concepto de pago de honorarios. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en el corto plazo.
- c) Cuentas por Pagar accionistas: Corresponde a préstamos de sus accionistas que se registran a su valor nominal, los cuales no devengan interés pues se cancelan mediante la compensación con los dividendos que generan cada una de estas subsidiarias.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.



Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en acciones se reconocen al costo. La Compañía reconoce en resultados del año los dividendos en efectivo procedentes de la subsidiaria cuando surge el derecho a recibirlo. Los dividendos recibidos en acción no se reconocen en los estados financieros separados, se mantienen en cuentas de control.

Impuesto a la renta corriente y diferido

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

- i) Impuesto a la renta corriente: Debido a que la Compañía no presenta utilidad gravable y considerando que las utilidades de la Compañía se generan por los dividendos recibidos en efectivo principalmente por parte de su subsidiaria Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA, dichos dividendos percibidos no están sujetos a pago adicional de impuesto a la renta, de cuya declaración y pago es responsable la sociedad que los distribuye. Sin embargo, en el caso de distribuir dividendos, éstos serán sujetos a la retención del 10% a sus accionistas, en el caso de encontrarse domiciliados en paraísos fiscales.
- ii) Impuesto a la renta diferido: Debido a que la actividad de la compañía es Holding, sus ingresos constituyen renta no grabada, por tanto, no genera impuesto a la renta corriente ni impuesto a la renta diferido por diferencias temporales.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no ha registrado ningún efecto por impuesto diferido.

Otros asuntos- Reformas Tributarias.

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

Beneficios a los empleados

La Compañía no mantiene personal ni operativo ni administrativo.

- **Beneficios de corto plazo**

Por lo antes indicado, no se ha registrado valor alguno en el rubro de pasivos acumulados del estado de situación financiera.



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

La Compañía no ha constituido provisión alguna para jubilación patronal y desahucio, por no tener personal en rol.

Distribución de dividendos

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

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.

D.3 Estimaciones y criterios contables significativos

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.

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

Las principales estimaciones y aplicación del criterio profesional se encuentran relacionadas con el siguiente concepto:

Deterioro de las inversiones en Subsidiarias.

La estimación para el 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.

E. INFORMACION DE PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS - COMPARATIVO

E.1 Instrumentos Financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre del ejercicio contable 2014 con los efectos comparativos respecto al año anterior.



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

E.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

A Continuación la composición del efectivo al 31 de diciembre del 2014 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	75,908	-	62,236	-
Total activos financieros	75,908	-	62,236	-

E.3 Inversiones en subsidiarias

A Continuación la composición notas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

Entidad	Porcentaje de Participación en el capital (%)	Valor en libros		Actividad
		2014	2013	
		Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99.99%	
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
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	99.99%	3,461,077	3,461,077	Servicios de reparación de maquinarias
Otras menores	99.99%	<u>989,525</u>	<u>989,525</u>	
		64,038,625	64,038,625	
Provision por deterioro de inversiones		<u>(32,095)</u>	<u>(32,095)</u>	
		<u>64,006,530</u>	<u>64,006,530</u>	

- 1) Corresponde a las inversiones en acciones mantenidas en Latin Energy Ecuador S.A. y Sitech MCS del Ecuador S.A. provisionadas al 100%, debido a que estas empresas se encuentran sin actividad.

E.4 Saldos y transacciones con compañías relacionadas

A continuación resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) la (s) persona (s) naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controla (n) a o es (son) controlada (s) por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

a) Transacciones:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Dividendos recibidos</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	<u>25,650,000</u>	<u>3,050,000</u>

b) Saldos:

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

- (1) Corresponde al valor recibido de IIASA y que a su vez fue entregado por Modermar a sus accionistas. Este valor se liquidará una vez que Modermar declare sus dividendos.
- (2) Corresponde a un préstamo recibido para cancelar acreencias a los accionistas. Se establece un interés implícito a una tasa anual del 5.43% (2013:5.43%).
- (3) Corresponde a préstamos recibidos de sus accionistas para adquirir la totalidad del paquete accionario de las Compañías: Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A., MACASA Máquinas y Camiones S.A., Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., Servicios y Talleres S.A. SERTA, TACASA, Talleres para Camiones S.A.(anteriormente denominado Talleres y Servicios S.A. TALLERESERSA), Sitech MCS del Ecuador S.A. y Yencisa S.A., no devengan interés pues se cancelan mediante la compensación con los dividendos que generan cada una de estas subsidiarias. Durante el 2014 estas deudas disminuyeron por: i) aportes para aumento de capital por US\$9,500,000, ii) dividendos recibidos de IIASA por US\$24,050,000.



E 5. Capital Social

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprenden 56,100 acciones ordinarias de valor nominal un dólar cada una.

APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

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

E.6 Reservas y Resultados Acumulados

Reserva facultativa

Esta reserva fue apropiada de las utilidades de años anteriores y es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

Reserva legal

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

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en compensar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.



E.7 Gastos por su naturaleza

Los gastos administrativos son los siguientes:

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

E.8 Gastos financieros, neto

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

F. OTRA INFORMACION A REVELAR

F.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.

a) ***Riesgo de mercado:***

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

b) ***Riesgo de crédito:***

Debido a su actividad la Compañía solo presenta como riesgo de crédito el pago de las acreencias a sus accionistas, ya que depende del reparto de dividendos de sus subsidiarias.

c) **Riesgo de liquidez:**

Como se menciona en el riesgo de crédito, el único riesgo aquí es por el pago de dividendos que se recibe de sus subsidiarias para el pago de las acreencias.

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

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

2014	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Cuentas por pagar			
Otras cuentas por pagar	17,955	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,528,420	-	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	-	9,229,280
2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Cuentas por pagar			
Otras cuentas por pagar	2,494	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,840,101	-	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	-	42,779,280

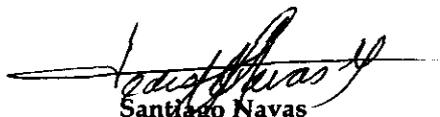
F.2. Administración del riesgo de capital -

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el capital total.

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

	2014	2013
Otras cuentas por pagar	17,955	2,494
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,454,852	2,715,652
Cuentas por pagar a accionistas	9,229,280	42,779,280
	<u>11,702,087</u>	<u>45,497,426</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(75,909)	(62,236)
Pasivo neto	<u>11,626,178</u>	<u>45,435,190</u>
Total patrimonio neto	<u>53,482,481</u>	<u>18,573,470</u>
Capital total	<u>65,108,659</u>	<u>64,008,660</u>
Ratio de apalancamiento	18%	71%

Las notas anteriormente descritas correspondan a la explicación de los valores contenidos en los Estados de Situación Financiera de la compañía Modermar S.A al 31 de diciembre del 2014.



Santiago Navas
Contador General
Reg. Contador No. G.O.16424