



MODERMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas

Modermar S.A.

Guayaquil, 29 de mayo de 2015

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Modermar S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

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

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Modermar S.A.
Guayaquil, 29 de mayo de 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Modermar S.A. al 31 de diciembre del 2014, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

5. Como se indica en la nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2014 los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

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

Sandra Vargas L.

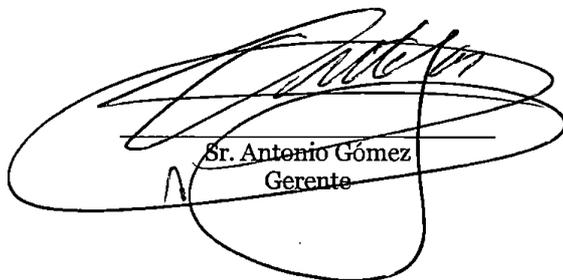
Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

MODERMAR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		75,908	62,236
Impuestos por recuperar		1,080	1,080
Cuentas por cobrar a accionistas	7	<u>1,100,000</u>	<u>-</u>
Total activos corrientes		<u>1,176,988</u>	<u>63,316</u>
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	6	64,006,530	64,006,530
Otros		<u>1,050</u>	<u>1,050</u>
Total activos no corrientes		<u>64,007,580</u>	<u>64,007,580</u>
Total activos		<u><u>65,184,568</u></u>	<u><u>64,070,896</u></u>

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente

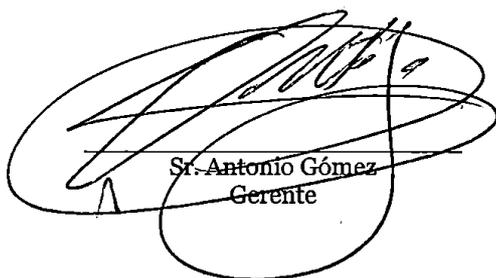

Sr. Santiago Navas
Contador General

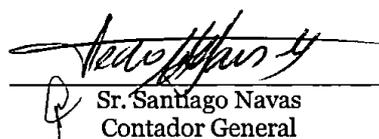
MODERMAR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	2,454,852	2,715,652
Otras cuentas por pagar		17,955	2,494
Total pasivos corrientes		2,472,807	2,718,146
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a accionistas	7	9,229,280	42,779,280
Total pasivos no corrientes		9,229,280	42,779,280
Total pasivos		11,702,087	45,497,426
Patrimonio			
Capital social	8	56,100	56,100
Aportes para futuras capitalizaciones		9,500,000	-
Reservas		18,535,972	15,168,902
Resultados acumulados		25,390,409	2,948,468
Total patrimonio		53,482,481	18,173,470
Total pasivos y patrimonio		65,184,568	63,670,896

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


Sr. Antonio Gómez
Gerente

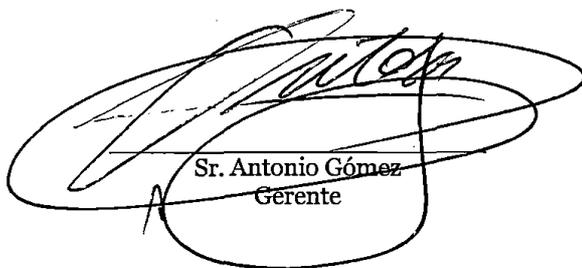

Sr. Santiago Navas
Contador General

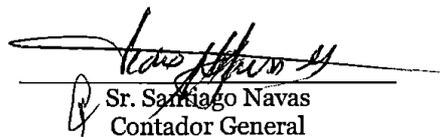
MODERMAR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dividendos recibidos en efectivo	7	25,650,000	3,050,000
Gastos de administración	9	(188,424)	(31,152)
Otros ingresos		-	1,502
Gastos financieros	10	(52,565)	(53,279)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>25,409,011</u>	<u>2,967,071</u>

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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(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 2013	56,100	-	979,270	11,605,376	(127,895)	3,093,548	15,606,399
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de febrero de 2013:							
Apropiación de reservas	-	-	-	2,984,256	-	(2,984,256)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	2,967,071	2,967,071
Saldos al 31 de diciembre del 2013	56,100	-	979,270	14,589,632	(127,895)	3,076,363	18,573,470
Resoluciones de las Junta Generales de Accionistas del 10 de febrero de 2014:							
Apropiación de reservas	-	-	-	2,967,070	-	(2,967,070)	-
Aumento de capital social (Nota 7)	-	9,500,000	-	-	-	-	9,500,000
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	25,409,011	25,409,011
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>56,100</u>	<u>9,500,000</u>	<u>979,270</u>	<u>17,556,702</u>	<u>(127,895)</u>	<u>25,518,304</u>	<u>53,482,481</u>


Sr. Antonio Gómez
Gerente

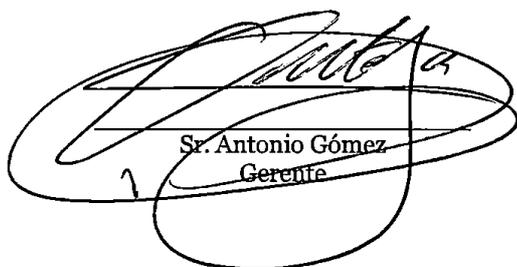

Sr. Santiago Navas
Contador General

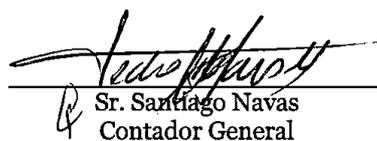
MODERMAR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de fondos de las actividades operacionales:			
Utilidad neta y resultado integral del año		25,409,011	2,967,071
Más cargos que no representan movimientos de efectivo:			
Interes implícito en pasivos financieros	10	<u>50,881</u>	<u>53,019</u>
		25,459,892	3,020,090
Cambios en activos y pasivos:			
Otras cuentas por pagar		15,461	2,458
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		<u>(311,681)</u>	<u>1,630,272</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>25,163,672</u>	<u>4,652,820</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Pago de préstamo a accionistas	7	<u>(25,150,000)</u>	<u>(4,650,000)</u>
Efecto neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(25,150,000)</u>	<u>(4,650,000)</u>
Aumento neto de efectivo		13,672	2,820
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>62,236</u>	<u>59,416</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>75,908</u>	<u>62,236</u>

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 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y objeto social

La Compañía fue constituida el 25 de junio del 2009 en Ecuador con el objeto de dedicarse a la adquisición de acciones, participaciones o derechos correspondientes al capital social en cualquier clase de compañía nacional o extranjera.

En la actualidad es la holding del Grupo IIASA, grupo económico local dedicado a la importación y ventas de maquinarias y prestación de servicios conexos de mantenimiento y reparación. Este grupo se encuentra integrado principalmente por Lubricantes Andinos "Lubrian S.A.", Lubrival S.A., Macasa, Importadora Industria Agrícola S.A., Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. y Servicios y Talleres S.A. SERTA., empresas domiciliadas en el Ecuador; por lo cual también presenta por separado estados financieros consolidados con estas empresas.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros auditados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General el 29 de mayo del 2015.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1. Bases de preparación de estados financieros

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

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

En cumplimiento de las NIIF, Modernmar S.A. también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias. Los estados financieros separados de sus subsidiarias son requeridos por las autoridades

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros separados reflejan la actividad individual de Modermar S.A., sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de sus subsidiarias.

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y nueva interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, con excepción de la enmienda a la NIC 27, cuyos impactos serán analizados en el 2015 para decidir si la adoptan para valuar sus inversiones.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.2. Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3. Efectivos y equivalentes de efectivo

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

2.4. Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no mantuvo activos financieros y solo reporta pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

Otros pasivos financieros:

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

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

Otros pasivos financieros: posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

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

2.4.3 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5. Inversiones en subsidiarias -

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

En cada fecha de presentación de información financiera, la Compañía determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en subsidiarias. Si este fuere el caso, la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la subsidiaria y su importe en libros y lo registra con cargo a la cuenta de resultados.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6. Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas tributarias vigentes exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Debido a que la Compañía no presenta utilidad gravable y considerando que las utilidades de la Compañía se generan por los dividendos recibidos en efectivo principalmente por parte de su subsidiaria Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA, dichos dividendos percibidos no están sujetos a pago adicional de impuesto a la renta, de cuya declaración y pago es responsable la sociedad que los distribuye. Sin embargo, en el caso de distribuir dividendos, éstos serán sujetos a la retención del 10% a sus accionistas, en el caso de encontrarse domiciliados en paraísos fiscales.

Impuesto a la renta diferido

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

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

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no ha registrado ningún efecto por impuesto diferido, ya que no tiene base gravable de impuesto a la renta.

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 Reformativa 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.

2.7. Beneficios a los empleados -

La Compañía no mantiene personal ni operativo ni administrativo.

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

2.8. Distribución de dividendos -

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

2.9. Reservas -

Legal -

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

Facultativa -

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

2.10. Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF -

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

saldo deudor, esta podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los de último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

2.11. Reconocimiento de ingresos -

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

Deterioro de las inversiones en subsidiarias

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

a) *Riesgo de mercado:*

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

b) *Riesgo de crédito:*

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

c) *Riesgo de liquidez:*

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

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.

<u>2014</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
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
<u>2013</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
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

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
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	<u>9,229,280</u>	<u>42,779,280</u>
	11,702,087	45,497,426
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(75,908)</u>	<u>(62,236)</u>
Pasivo neto	11,626,179	45,435,190
Total patrimonio neto	<u>53,482,481</u>	<u>18,573,470</u>
Capital total	<u>65,108,660</u>	<u>64,008,660</u>
Ratio de apalancamiento	<u>18%</u>	<u>71%</u>

La disminución en el ratio de endeudamiento en el 2014 es el resultado principalmente del pago de acreencias a accionistas por US\$25,150,000 y capitalización de préstamo por US\$9,500,000. Ver Nota 7.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	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	<u>75,908</u>	<u>-</u>	<u>62,236</u>	<u>-</u>
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	<u>2,472,807</u>	<u>9,229,280</u>	<u>2,718,146</u>	<u>42,779,280</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable, pues son liquidables en el corto plazo. En lo que respecta a pasivos con compañías relacionadas por financiamiento recibido, estos saldos se presentan al valor presente de las deudas utilizando una tasa de interés anual del 5,43% que es equivalente a la tasa de interés que se ha pactado con su relacionada IIASA.

6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Entidades constituidas en el Ecuador	Porcentaje de participación en el capital (%)	Valor en libros		Actividad
		2014	2013	
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99.99%	53,204,919	53,204,919	Importadora de maquinarias y repuestos
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	99.99%	4,032,670	4,032,670	Importadora de camiones y repuestos.
Servicios y Talleres S.A. SERTA	99.99%	2,350,434	2,350,434	Holding tenedora de acciones.
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	99.99%	3,461,077	3,461,077	Servicios de reparación de maquinarias
Otras menores	99.99%	<u>989,525</u>	<u>989,525</u>	
		64,038,625	64,038,625	
Provision por deterioro de inversiones (1)		<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 del Ecuador S.A. provisionadas al 100%, debido a que estas empresas se encuentra sin actividad.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Dividendos declarados por subsidiarias</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	<u>25,650,000</u> (1)	<u>3,050,000</u> (2)

(1) En el 2014 IIASA declaró dividendos por US\$25,650,000 con lo cual se liquidaron anticipos recibidos en el 2013 por US\$1,600,000. Adicionalmente se recibieron anticipos a liquidarse con dividendos futuros por US\$1,100,000, con lo cual el flujo neto pagado a accionistas fue US\$25,150,000. Ver estado de flujos de efectivo.

(2) En el 2013 IIASA declaró dividendos por US\$3,050,000 y se recibieron anticipos por US\$1,600,000; con lo cual se disminuyó la deuda con acciones en US\$4,650,000. Ver estado de flujos de efectivo.

b) Saldos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activo corriente</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	<u>1,100,000</u> (1)	<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%).

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Corresponde a préstamos recibidos, en años anteriores, de sus accionistas para adquirir la totalidad del paquete accionario de las compañías: Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A, MACASA Máquinas y Camiones S.A., Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., Servicios y Talleres S.A. SERTA, TACASA, Talleres para Camiones S.A.(anteriormente denominado Talleres y Servicios S.A. TALLERESERSA), Sitech MCS del Ecuador S.A. y Yencisa S.A., los cuales no devengan intereses pues se cancelan mediante compensación con los dividendos que generan cada una de estas subsidiarias. Durante el 2014 estas deudas disminuyeron por: i) aportes para aumento de capital por US\$9,500,000; ii) dividendos recibidos de IASA por US\$24,050,000.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

8. 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 US\$1.00 cada una.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los accionistas de Modermar S.A: son:

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Accionistas	% de participación	US\$
Hidalgo Rosales Beatriz Eugenia	20.00	11,220
Megatropic S.A.	20.00	11,220
Gómez Rosales Leonor María	5.00	2,805
Aguirre Elizalde María Gabriela	3.33	1,870
Aguirre Elizalde Mónica Leticia	3.33	1,870
Aguirre Parodi Mauricio José	3.33	1,870
Escudero Elizalde Gonzalo	3.33	1,870
Escudero Elizalde Juan Xavier	3.33	1,870
Escudero Elizalde María Leonor	3.33	1,870
Guevara Rosales José Rafael	2.00	1,122
Guevara Rosales María Verónica	2.00	1,122
Rosales Peña Benjamín Ricardo	2.00	1,122
Rosales Peña Lucía Eugenia	2.00	1,122
Rosales Peña María Eugenia	2.00	1,122
Gómez Illingworth Ana María	1.75	981
Gómez Illingworth Jorge Alberto	1.75	982
Gómez Illingworth Juan Xavier	1.75	982
Gómez Illingworth Luis Fernando	1.75	982
Gómez Pérez José Fernando	1.67	935
Gómez Pérez María Victoria	1.67	935
Gómez Pérez Mirella de Lourdes	1.67	935
Marcos Gómez Delia María	1.67	935
Marcos Gómez Juan Francisco	1.67	935
Marcos Gómez Xavier Antonio	1.67	935
Aguirre Rosales Adriana María	1.00	561
Aguirre Rosales Diego Felipe	1.00	561
Plaza Rosales Antonio Alberto	1.00	561
Plaza Rosales Daniel Benjamín	1.00	561
Plaza Rosales Karina María	1.00	561
Plaza Rosales Mariloli	1.00	561
Scalon Rosales Francesca	1.00	561
Scalon Rosales Sergio Antonio	1.00	561
	<u>100.00</u>	<u>56,100</u>

9. 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. Ver Nota 7.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. GASTOS ADMINISTRATIVOS

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>

11. GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros son los siguientes:

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

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.



Guayaquil, 19 de junio del 2015

Expediente # 134778

Señores
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **Modermar S.A.** al 31 de diciembre del 2014.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles.

Atentamente,

Sandra Vargas L.
Socia

DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
RECIBIDO
24 JUN 2015
HORA: 15:36
Receptor: Mónica Villacreses Indarte
Firma:

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
RECIBIDO

19 JUN 2015

Sr. Carlos Arce D.
C.A.U. - GYE

Adjunto: Lo indicado

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

Harco

Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visitenos en: www.supercias.gob.ec

Fecha:

19/JUN/2015 15:38:01 Usu: alejandrog



Registro

Remitente: No. Trámite: 24410 - 0
SANDRA VARGAS

Expediente: 134778

RUC: 0992628545001

Razón social:

MODERMAR S.A.

SubTipo tramite:

CERTIFICACIONES HISTORIA
SOCIETARIA

Asunto:

REMITE INFORME DE AUDITORIA

Revise el estado de su tramite por INTERNET 64
Digitando No. de trámite, año y verificador =