



MODERCAPITAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directorio y Accionistas de

Modercapital S.A.

Guayaquil, 25 de octubre del 2018

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Modercapital S.A. (la "Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 10 de junio y 31 de diciembre del 2016, así como las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Modercapital S.A. al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período comprendido entre el 10 de junio y 31 de diciembre del 2016, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

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

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

Independencia

Somos independientes de Modercapital 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.

Otros asuntos

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



Modercapital S.A.
Guayaquil, 25 de octubre del 2018

presentan en forma separada de estos estados financieros; y, ii) la Compañía no presenta estados financieros separados comparativos debido a que fue constituida el 10 de junio de 2016.

Otra información

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

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

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

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

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

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

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

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



Modercapital S.A.
Guayaquil, 25 de octubre del 2018

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

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

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

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



Modercapital S.A.
Guayaquil, 25 de octubre del 2018

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.

Prüfung der Liquidation des Cooper

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Christian Enríquez P.", written over a horizontal line.

Christian Enríquez P.
Apoderado Especial
No. de Licencia Profesional: 17276

MODERCAPITAL S.A.

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

ACTIVOS	Nota	2016
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	<u>134</u>
Total activos corrientes		<u>134</u>
Activos no corrientes		
Inversiones en subsidiarias	6	<u>56,730,744</u>
Total activos no corrientes		<u>56,730,744</u>
Total activos		<u><u>56,730,878</u></u>

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


Sr. Carlos Fernando Pérez Hidalgo
Gerente General

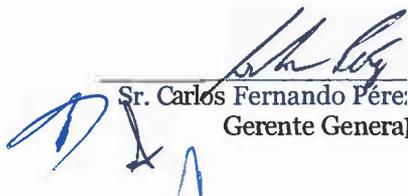

Sr. Luis Sammy Villón Sanchón
Contador General

MODERCAPITAL S.A.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2016
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		847,540
Cuentas por pagar a accionistas		<u>1,483,302</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,330,842</u>
Total pasivos		<u>2,330,842</u>
Patrimonio		
Capital social	8	26,433,750
Resultados acumulados		<u>27,966,286</u>
Total patrimonio		<u>54,400,036</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>56,730,878</u>

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


Sr. Carlos Fernando Pérez Hidalgo
Gerente General


Sr. Luis Sammy Villón Sánchez
Contador General

MODERCAPITAL S.A.

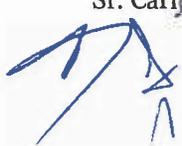
**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2016
Ingresos por inversión en subsidiaria al valor de participación	6	27,966,348
Gastos financieros		(62)
Resultado integral del período		<u>27,966,286</u>

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



Sr. Carlos Fernando Pérez Hidalgo
Gerente General





Sr. Luis Sammy Villón Sanclón
Contador General

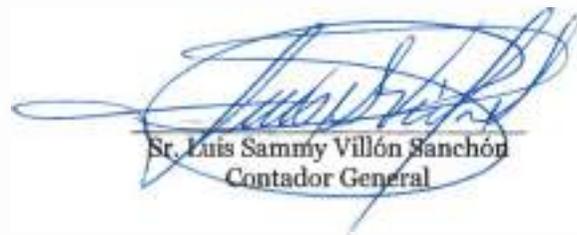
MODERCAPITAL S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Resultados acumulados	Total
Aporte inicial al 10 de junio de 2016	21,000,000	-	21,000,000
Resolución de la Junta General de Accionistas del 14 de junio del 2016 Aumento de capital social (Nota 8)	5,433,750	-	5,433,750
Resultado integral del período	-	27,966,286	27,966,286
Saldos al 31 de diciembre del 2016	<u>26,433,750</u>	<u>27,966,286</u>	<u>54,400,036</u>

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


Sr. Carlos Fernando Pérez Hidalgo
Gerente General


Sr. Luis Sammy Villón Sanchón
Contador General

MODERCAPITAL S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>
Flujo de fondos de las actividades operacionales:		
Utilidad neta y resultado integral del período		27,966,286
Menos créditos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Ingreso por ajuste de inversiones en subsidiarias al valor de participación		(27,966,348)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(62)</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión:		
Restitución de acciones		<u>196</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>196</u>
Aumento neto de efectivo		134
Efectivo y equivalentes de efectivo al 10 de junio del 2016		-
Efectivo al 31 de diciembre del 2016		<u>134</u>

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


Sr. Carlos Fernando Pérez Hidalgo
Gerente General


Sr. Luis Sammy Villón Sánchez
Contador General

MODERCAPITAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y objeto social

La Compañía fue constituida el 10 de junio del 2016 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.

Al 31 de diciembre de 2016, Modercapital S.A. 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. El Grupo está compuesto por Modercapital S.A. y principalmente por el Grupo Modernar S.A.; integrado por Lubricantes Andinos "Lubrian S.A.", Lubrival S.A., Maquinarias y Camiones S.A. MACASA, Importadora Industria Agrícola S.A. IIASA, Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., Yencisa S.A., Servicios y Talleres S.A. SERTA., empresas domiciliadas en el Ecuador; por lo cual también presenta por separado estados financieros consolidados con estas empresas.

Situación económica del país

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

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones diseñaron diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, mantuvo el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardias y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo, resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardias y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe hasta junio del 2017.

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

MODERCAPITAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Aprobación de estados financieros separados

Los estados financieros separados auditados adjuntos por el período terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General el 23 de octubre del 2018 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 separados.

2.1. Bases de preparación de estados financieros separados

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

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

En cumplimiento de las NIIF, Modercapital S.A. también prepara estados financieros consolidados con su subsidiaria. Los estados financieros separados de su subsidiaria y de Modercapital son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros separados de Modercapital reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de su subsidiaria.

La Compañía no presenta estados financieros separados comparativos debido a que fue constituida el 10 de junio del 2016.

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

MODERCAPITAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2016, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC12	Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero 2017
NIIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	1 de enero 2017
NIC28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC40	Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Enmiendas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
IFRIC22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

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

2.2. Moneda funcional y moneda de presentación

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

MODERCAPITAL S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.3. Efectivo 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 2016, la Compañía no mantiene 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 cuentas por pagar compañías relacionadas y cuentas por pagar a accionistas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

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

MODERCAPITAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Medición posterior –

a) *Otros pasivos financieros:*

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

- i) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a valor recibido de Modernmar principalmente para financiar capital de trabajo. Se registra a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquida en el corto plazo.
- ii) Cuentas por pagar a accionistas: Corresponde a préstamos de sus accionistas que se registran a su valor nominal, los cuales no devengan intereses pues se cancelan con los dividendos que declara Modercapital cuyos flujos provienen a su vez de los dividendos que declara su subsidiaria.

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 subsidiarias se reconocen inicialmente al costo. Posteriormente se contabiliza en los estados financieros separados al método de participación, a través del cual se reconoce en resultados del ejercicio, la correspondiente proporción de la Compañía en la utilidad o pérdida de las inversiones, eliminando las ganancias no realizadas entre la Compañía y su subsidiaria; de la misma manera, se reconoce en otros resultados integrales, la correspondiente proporción de la Compañía en otros resultados integrales de la inversión. Los dividendos se contabilizan como un menor valor de inversión, cuando surja el derecho a recibirlos.

En cada fecha de presentación de información financiera, la Administración determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en subsidiaria. Si este fuese el caso, la Administración de la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en subsidiaria y su importe en libros y reconoce la pérdida en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2016, no se han registrado pérdidas por deterioro por cuanto su importe recuperable es superior al monto registrado.

MODERCAPITAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (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 en el año 2016 establecían una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. También establecen que las compañías cuyos accionistas se encuentren en paraísos fiscales con una participación accionaria mayor al 50% deberán utilizar una tasa de impuesto del 25% que se reduce al 15% al momento de reinversión.

Las normas tributarias vigentes en el año 2015 exigían el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

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

Impuesto a la renta diferido

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

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

MODERCAPITAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía no ha registrado ningún efecto por impuesto diferido, ya que no tiene base gravable de impuesto a la renta.

2.7. Beneficios corrientes y no corrientes -

La Compañía no mantiene personal ni operativo ni administrativo.

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 período en el que los dividendos se declaran y aprueban por parte de los accionistas y se cancelan en corto plazo.

2.9. Reserva Legal -

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

2.10. Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos de la Compañía se contabilizan al método de participación correspondiente a la proporción de la Compañía en la utilidad o pérdida de las inversiones. Los dividendos se contabilizan como un menor valor de inversión, cuando surja el derecho a recibirlos.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

MODERCAPITAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 inversión en subsidiaria es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de los resultados presentados por la subsidiaria. La provisión para deterioro de la inversión en subsidiaria 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 su subsidiaria.

La actividad de la subsidiaria de la Compañía la expone a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la subsidiaria de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero, además se encamina a que las actividades con riesgo financiero de su subsidiaria este sujeta 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 esta subsidiaria.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de los altos directivos de la Compañía y de su subsidiaria.

4.2 Riesgo de mercado:

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

4.3 Riesgo de crédito

La Compañía no mantiene riesgo de crédito.

MODERCAPITAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

<u>2016</u>	<u>Menos de 1 año</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	847,540
Cuentas por pagar a accionistas	1,483,302

4.5 Administración del riesgo de capital

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

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

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre del 2016 fue el siguiente:

	<u>2016</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	847,450
Cuentas por pagar a accionistas	1,483,302
	<u>2,330,752</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(134)
Pasivo neto	<u>2,330,618</u>
Total patrimonio neto	54,500,036
Capital total	<u>56,830,654</u>
Ratio de apalancamiento	<u>4%</u>

MODERCAPITAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	<u>2016</u>
	<u>Corriente</u>
Activos financieros medidos al costo	
Efectivo y equivalentes de efectivo	134
Total activos financieros	<u>134</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	847,541
Cuentas por pagar a accionistas	1,483,302
Total pasivos financieros	<u>2,330,843</u>

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

Entidad constituida en el Ecuador	Porcentaje de participación en el capital (%)	Aporte inicial al 10 de junio de 2016	Aumento de capital	Cesión de acciones	Total	Valor de inversión en acciones	Valoren libros
Modemar S.A.	50.35%	21,000,000 (i)	5,433,750 (i)	2,330,646	28,764,396	27,966,348	56,730,744

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía registró el valor correspondiente a la inversión en subsidiaria, el valor de participación por US\$27,966,348.

MODERCAPITAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el período comprendido entre el 10 de junio y el 31 de diciembre del 2016 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>2016</u>
<u>Anticipos de dividendos declarados por subsidiarias</u> Modermar S.A.	<u>847,541</u>

b) Saldos:

	<u>2016</u>
<u>Pasivo corriente</u> Modermar S.A.	847,541 (1)
Accionistas	<u>1,483,302 (2)</u>
	<u>2,330,843</u>

(1) Corresponde a valor recibido de Modermar y que a su vez fue entregado por Modercapital a sus accionistas. Este valor fue liquidado en el 2017 con los dividendos declarados por Modermar.

(2) Corresponde a préstamos de sus accionistas; los cuales no devengan intereses. Estos valores fueron liquidados en el 2017.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

MODERCAPITAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

8. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 comprenden 26,433,750 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

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

	2016	
Accionistas	% de participación	US\$
Hidalgo Rosales Beatriz Eugenia	39.72%	10,500,000
Gómez Illingworth Luis Fernando	9.00%	2,380,000
Gómez Illingworth Juan Xavier	9.00%	2,380,000
Gómez Illingworth Jorge Alberto	9.00%	2,380,000
Gómez Illingworth Ana María	9.00%	2,380,000
Gómez Rosales Leonor María	4.97%	1,312,500
Hermogil S.A.	4.40%	1,163,750
Gómez Pérez José Fernando	3.31%	875,000
Gómez Pérez María Victoria	3.31%	875,000
De Lourdes Gómez Pérez Mirella	3.31%	875,000
De Icaza Quiñónez Isabela María	0.83%	218,750
De Icaza Quiñónez Cristina María	0.83%	218,750
De Icaza Quiñónez Isidro Xavier	0.83%	218,750
Guzmán Quiñónez Alfredo Francisco	0.50%	131,250
Guzmán Quiñónez Ernesto José	0.50%	131,250
Guzmán Quiñónez Juan Fernando	0.50%	131,250
Guzmán Quiñónez Roberto Xavier	0.50%	131,250
Guzmán Quiñónez Ricardo Andrés	0.50%	131,250
	<u>100%</u>	<u>26,433,750</u>

Mediante Junta General de Accionistas del 14 de junio del 2016 se aprobó el aumento de capital por US\$5,433,750. Este incremento fue inscrito en el Registro Mercantil el 22 de diciembre del 2016.

9. EVENTOSSUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.