



MODALTRADE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

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 Accionistas de

Modaltrade S.A.

Guayaquil, 4 de mayo del 2018

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Modaltrade S.A. (la "Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Modaltrade S.A. al 31 de diciembre del 2017 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las Pymes).

Fundamentos de la opinión

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

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

Independencia

Somos independientes de Modaltrade 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.

Otro asunto

Informamos que las cifras correspondientes del año 2016 no han sido auditadas; sin embargo, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada de que los saldos de apertura al 1 de enero del 2017 están libres de distorsiones significativas que puedan afectar los estados financieros al cierre del 2017.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe anual de la Administración, (que no incluye los estados financieros 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 de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe anual de la Administración y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros 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

La Administración de Modaltrade S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las Pymes) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.

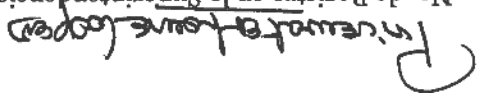
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

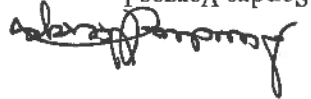
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Modaltrade S.A.
Guayaquil, 4 de mayo del 2018

Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad 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.


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


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

MODALTRADE S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS		Nota	2017	2016	No auditados
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6		166,921	139,903	
Cuentas por cobrar a clientes	7		344,898	364,813	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9		20,919	95,712	
Otras cuentas por cobrar			53,454	31,020	
Impuestos por recuperar	10		116,565	99,494	
Total activos corrientes			702,757	730,942	
Activos no corrientes					
Mobiliario, vehículos y equipos			315	946	
Total activos no corrientes			315	946	
Total activos			703,072	731,888	

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

Eco. Cassi Ramírez Baquero
 Gerente General

St. Ivan Rivas
 Gerente Financiero

Stacy Sugay Ramírez
 Contadora General

MODALTRADE S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

No auditados

PASIVOS Y PATRIMONIO		Nota	2017	2016
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar a proveedores	8		205,047	156,022
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9		132,527	110,186
Otras cuentas por pagar			17,281	15,911
Impuesto a la renta por pagar	10		15,095	14,826
Otros impuestos por pagar	10		49,357	47,259
Beneficios sociales			47,580	43,615
Total pasivos corrientes			<u>466,887</u>	<u>387,819</u>
Pasivos no corrientes				
Beneficios sociales (fubilación y desahucio)			38,397	33,513
Total pasivos no corrientes			<u>38,397</u>	<u>33,513</u>
Total pasivos			<u>505,284</u>	<u>421,332</u>
Patrimonio				
Capital social	11		800	800
Reserva legal			1,527	1,527
Resultados acumulados			195,461	308,229
Total patrimonio			<u>197,788</u>	<u>310,556</u>
Total pasivos y patrimonio			<u>703,072</u>	<u>731,888</u>

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

Eco. Cassi Ramirez Baquero
Gerente General

Sr. Iván Filas
Gerente Financiero

Sra. Sukey Ramirez
Contadora General

MODALTRADE S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2017	2016	No auditados
Ingresos por servicios		1,642,947	1,512,916	
Costos de servicios prestados	6	(1,246,814)	(1,119,538)	
Utilidad bruta		396,133	393,378	
Gastos administrativos y de venta	6	(282,560)	(275,162)	
Otros ingresos (egresos) neto		4,463	(4,852)	
Utilidad operacional		118,036	113,364	
Gastos financieros		(6,404)	(4,410)	
Utilidad antes de impuesto a la renta		111,632	108,954	
Impuesto a la renta	10	(25,918)	(25,062)	
Utilidad neta del año		85,714	83,892	
Otros resultados integrales				
Partidas que no se reclasificarán				
posteriormente al resultado del ejercicio:				
Ganancias (Pérdidas) actuariales		1,518	(1,713)	
Resultado integral del año		87,232	82,179	

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

Eco. Gassí Ramírez Baquero
Gerente General

Sr. Iván Rivas
Gerente Financiero

Sra. Sugey Ramírez
Contadora General

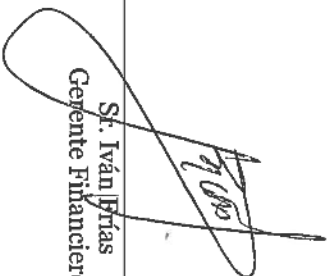
MODALTRADE S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2016 (No auditados)	800	1,527	226,050	228,377
Utilidad neta del año (No auditado)	-	-	83,892	83,892
Otros resultados integrales (No auditado)	-	-	(1,713)	(1,713)
Saldos al 31 de diciembre del 2016 (No auditados)	800	1,527	308,229	310,556
Dividendos declarados en Junta General de accionistas del 4 de diciembre del 2017	-	-	(200,000)	(200,000)
Utilidad neta del año	-	-	85,714	85,714
Otros resultados integrales	-	-	1,518	1,518
Saldos al 31 de diciembre del 2017	800	1,527	195,461	197,788

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


Eco. Gassí Ramírez Baquero
Gerente General


Sr. Iván Prias
Gerente Financiero


Sra. Bugey Ramírez
Contadora General

MODALTRADE S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota	2017	2016	No auditados
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año antes del impuesto a la renta			
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	631	18,533	1,583
Participación de los trabajadores en las utilidades	19,687	18,533	
Provisión para jubilación patronal y deshaucio	6,403	5,808	
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes	19,915	(93,266)	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	74,793	(74,355)	
Otras cuentas por cobrar	(22,434)	(11,824)	
Impuestos por recuperar	(17,071)	(60,201)	
Cuentas por pagar a proveedores	49,025	79,053	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(57,659)	39,875	
Otras cuentas por pagar	1,370	647	
Impuesto a la renta pagado	(25,649)	(22,481)	
Otros impuestos por pagar	2,098	42,596	
Beneficios sociales corrientes	2,810	4,986	
Pago de participación de los trabajadores en las utilidades	(18,533)	(9,858)	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	147,018	30,050	
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	(120,000)	-	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(120,000)	-	
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	27,018	30,050	
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	139,908	109,853	
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	166,921	139,903	

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

Eco. Cassi Ramirez Baquero
Gerente General

Sr. Ivan Rivas
Gerente Financiero

Sra. Sugey Ramirez
Contadora General

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y operaciones: Modaltrade S.A. (en adelante "Modaltrade" o la "Compañía") es una sociedad anónima ecuatoriana subsidiaria de Agencias Universales S.A. de Chile y pertenece al grupo económico Agunsa cuya casa matriz se ubica en Chile. El Grupo Agunsa realiza actividades de agenciamiento, servicio logístico, depósito, transporte, lanzamiento y mueblaje, entre otros.

La actividad principal de la Compañía es consolidadora y desconsolidadora de cargas marítimas y aéreas.

Situación financiera del país: Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación; sin embargo, los precios de exportación del petróleo, una de las principales fuentes de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función del peso de los productos importados.

La Administración de la Compañía considera que los asuntos antes indicados no tuvieron impacto significativo en los resultados de la empresa.

1.1. Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 27 de abril del 2018 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF para las PYMES vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 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 han sido preparados sobre la base del costo histórico de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que pueden ser adoptadas en Ecuador bajo determinadas circunstancias y condiciones 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.

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

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo y depósitos en bancos.

2.4 Activos y pasivos financieros -**2.4.1 Clasificación**

La Compañía posee activos y pasivos financieros clasificados en las siguientes categorías: "préstamos y cuentas por cobrar" y "otros pasivos financieros". La clasificación representa el 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.

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a compañías relacionadas. 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 y se reconocen 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 costo más cualquier costo atribuible a la transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo.

En específico, la Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la facturación de los servicios prestados, no generan intereses y se recuperan hasta en 30 días.
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la facturación de los servicios prestados, no generan intereses y se recuperan hasta en 45 días.

b) Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 30 días.
- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a cuentas por pagar comerciales pues son obligaciones de pago adquiridas por concepto de fletes, demorajes por remesar, alquiler de maquinarias, entre otros. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta en 45 días. Se incluyen también saldos por dividendos declarados, pendiente de pago que se liquidaran en el corto plazo.

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 activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Impuestos por recuperar -

Representan los impuestos pagados por la Compañía a la autoridad fiscal por impuesto al valor agregado en adquisiciones de bienes y servicios, y retenciones de impuesto al valor agregado efectuadas por clientes. Estos impuestos serán compensados en futuras liquidaciones de estos impuestos o recuperados en reclamaciones a ser presentadas a la Administración Tributaria.

2.6 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto 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 en 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 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 establece 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.

Durante los años 2017 y 2016, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido

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

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

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

En el 2017 y 2016, la Compañía no ha registrado impuesto a la renta diferido ya que considera que no existen diferencias temporales de acuerdo a su interpretación de las disposiciones tributarias.

2.7 Beneficios sociales -

Corrientes: Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos y de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

No corrientes:

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Crédito Unitario Proyectado y representa el

valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 5.36% (2016: 5.44%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.8 Provisiones corrientes -

La Compañía registra una provisión cuando tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el monto se ha estimado de forma confiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.9 Reserva legal -

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

2.10 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son aprobados por la Junta General de Accionistas.

2.11 Reconocimiento de ingresos -

Servicios de agenciamiento naviero

Los ingresos procedentes de servicios de agenciamiento naviero cubren las faenas de carga y/o descarga, desarrolladas en los puertos de Ecuador y se reconocen en base al servicio prestado y los términos del contrato suscrito entre las partes.

Ingresos por comisiones

Los ingresos procedentes de las comisiones corresponden a la representación en Ecuador de navieras del exterior y se reconocen en base al servicio prestado y a los términos del contrato suscrito entre las partes.

2.12 Gastos -

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el periodo en el que se conocen.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones. Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

La principal estimación y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con el siguiente concepto:

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

MODALTRADE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

4.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantiene solamente instrumentos financieros corrientes. A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2017	2016
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	166,921	139,903
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a clientes	344,898	364,813
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	20,919	95,712
Total activos financieros	532,738	600,428
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a proveedores	205,047	156,022
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	132,527	110,186
Total pasivos financieros	337,574	266,208

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar a compañías relacionadas, efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas, se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

MODALTRADE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

5. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	2017	2016
Logística y distribución	1,014,072	895,649
Servicios documentales	232,742	223,889
Alquileres	-	-
Comunicación e internet	-	10,868
Cuotas y suscripciones	-	9,925
Depreciación	-	12,594
Gastos de mantenimiento	-	1,583
Gastos de personal	-	3,501
Honorarios profesionales	-	145,621
Jubilación patronal y desahucio	-	42,931
Participación trabajadores	-	5,808
Servicios básicos	-	18,533
Suministros de oficina	-	1,457
Otros	-	14,313
Costo de servicios prestados	1,246,814	275,162
Gastos administrativos y de ventas	282,560	14,313
Total	1,529,374	1,394,700

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Efectivo en caja	340	340
Bancos (1)	46,581	46,581
Inversiones temporales (2)	120,000	120,000
	166,921	166,921
	-	-
	139,563	139,563
	139,903	139,903
	2017	2016

(1) Corresponde a depósitos a la vista en bancos locales.

MODALTRADE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponde a depósitos a plazo de 31 días mantenidos en el Banco Internacional S.A., que devengan un interés anual del 3.60%.

7. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Clientes	2017	2016
	344,898	364,813

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2017	2016
Por vencer	128,419	189,970
Vencidas	138,329	34,717
1 a 30 días	54,294	86,283
31 a 90 días	23,856	53,843
Más de 90 días	216,479	174,843
Total	344,898	364,813
	100%	100%

La Administración de la Compañía, considera que el riesgo de crédito es bajo, por lo cual no ha constituido provisiones.

8. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	2017	2016
Proveedores locales (1)	18,549	137,745
Proveedores del exterior	186,498	18,277
	205,047 (2)	156,022 (2)

- (1) Incluye principalmente a los servicios de estibas, desestibas y demás servicios portuarios.

- (2) Incluye principalmente servicios recibidos en las últimas semanas del año por la Compañía, por aproximadamente US\$123,000 (2016: US\$56,000) relacionados con servicios reefer, almacenajes de contenedores en patios de terceros, descarga y carga de contenedores, entre otros y que no se han recibido aún las facturas correspondientes.

MODALTRADE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2017 y 2016 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

	2017	2016
Cuentas por cobrar	935	66,068
Aretina S.A.	-	5,197
Modaltrade México	-	7,235
Agunsa Guatemala	7,656	-
Agunsa Logístics Chile	10,114	-
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.	841	2,488
Portrans S.A.	-	4,301
Terminal Portuario de Manta TPM S.A.	80	-
Otros menores	1,293	10,423
	<u>20,919</u>	<u>95,712</u>
Cuentas por pagar	2,491	10,138
Modaltrade Perú	-	-
Modaltrade USA	9,022	16,622
Agencia Marítima Global, MARGLOBAL S.A.	8,917	35,292
Portrans S.A.	2,532	27,846
Agencias Universales Chile S.A.	7,869	-
Agunsa Guatemala	2,880	-
Líder International Sociedad Anónima (1)	80,000	-
Inversiones Marítimas Universales S.A.	1,987	-
Otros menores	16,829	20,288
	<u>132,527</u>	<u>110,186</u>

(1) Durante el 2017, se declararon dividendos por US\$200,000, quedando al cierre del año pendiente de pago US\$80,000.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2017 y 2016 con compañías relacionadas:

	2017	2016
Ingresos	40,620	34,885
Aretina S.A.	-	-
Agencia Marítima Global MARGLOBAL S.A.	19,195	5,197
Modaltrade México	20	112,928
Portrans S.A.	3,288	2,350
Modaltrade Perú S.A.	320	-
Modaltrade Chile	100	-
Agunsa Logístics (HK) Limited.	510	155,360
	<u>64,053</u>	<u>155,360</u>

Egresos			
Agencia Marítima Global MARGLOBAL S.A.	193,031	2017	2016
Portrans S.A.	36,817		
Arethna S.A.	22,975		
Modaltrade USA INC	39,625		
Modaltrade Perú S.A.	2,521		
Modaltrade Europa S.L.	32,947		
Modaltrade Panamá	1,121		
Modaltrade México	21,467		
Agunsa Logístics SAS (Colombia)	50		
Agunsa Logístics (HK) Limited.	2,965		
	353,519		
			231,804

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

10. IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2015 al 2017, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

b) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía considera que no estaría alcanzada por la referida Norma.

MODALTRADE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

c) Impuestos por recuperar y otros impuestos pagar

Composición:

Impuestos por recuperar		
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado (1)	107,629	84,167
Otros menores	8,936	15,327
	<u>116,565</u>	<u>99,494</u>
Otros impuestos por pagar		
Impuesto al Valor Agregado	45,011	44,677
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	3,129	2,582
Retenciones en la fuente del IVA	1,217	-
	<u>49,357</u>	<u>47,259</u>

(1) La Compañía no ha iniciado aún el trámite por devolución.

d) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta del año -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2017	2016
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación laboral	131,319	127,487
Menos - Participación laboral	(19,887)	(18,533)
Utilidad antes del impuesto a la renta	111,632	108,954
Gastos no deducibles	6,177	11,590
Rentas exentas	-	(6,625)
Utilidad tributaria	117,809	113,919
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta causado	25,918	25,062
Impuesto a la renta por pagar	25,918	25,062
Impuesto a la renta corriente	25,918	25,062
Retenciones en la fuente del año	(10,823)	(10,236)
	<u>15,095</u>	<u>14,826</u>

e) Reformas tributarias -

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dollarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio; sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraisos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.

- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de Impuesto a la Renta por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.

- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.

- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluirá los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.

- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

- Se establece la devolución ISD (Impuesto a la salida de divisas) para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

La Administración de la Compañía considera que de las mencionadas reformas, el principal impacto que tendrán es el incremento de la tasa de impuesto a la renta y la no deducibilidad de las provisiones de jubilación y desahucio.

11. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 comprende 800 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una, el cual está suscrito y totalmente pagado. Los accionistas de la Compañía son los siguientes:

MODALTRADE S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre	Nacionalidad	Acciones	%
Agencias Universales S.A.	Chilena	480	60%
Líder International S.A.	Uruguay	320	40%
		800	100%

12. BENEFICIOS SOCIALES
Corrientes

Composición de movimiento:

A 1 de enero	Incrementos	Pagos	Al 31 de diciembre
2017	18,533	19,687	19,687
2016	9,858	18,533	18,533
		(9,858)	(9,858)
		35,937	27,893
2017	25,082		25,082
2016	20,097	26,952	(21,967)
		55,624	(51,659)
2017	43,615		47,580
2016	29,955	45,485	(31,825)
		43,615	43,615

Total

- (1) Ver Nota 2.7.
- (2) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social, entre otros.

No corrientes

El movimiento de jubilación y bonificación por desahucio es el siguiente:

Jubilación	Desahucio	Total
2017	2017	2017
2016	2016	2016
23,877	9,636	33,513
5,019	2,280	7,299
1,026	245	1,465
(1,266)	(252)	(1,518)
(1,761)	(395)	(2,361)
896	-	896
26,894	11,503	38,397
23,877	9,636	33,513

- (1) Registrado en el gasto del periodo, por un valor neto de US\$6,403 (2016: US\$5,808).

- (2) Registrado en otros resultados integrales.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.