



MODERMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general (no consolidado)

Estado de resultados (no consolidado)

Estado de cambios en el patrimonio (no consolidado)

Estado de flujos de efectivo (no consolidado)

Notas explicativas a los estados financieros (no consolidados)



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Modermar S.A.

Guayaquil, 26 de septiembre del 2012



1. Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se acompañan de Modermar S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, 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

2. La Administración de Modermar S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las bases contables descritas en la Nota 2 y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Bases de presentación

3. Tal como se expresa en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Modermar S.A. y sus subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio, ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Responsabilidad del auditor

4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) 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 consolidados) 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 (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados), 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

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Carchi 702 y Av. 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso.,
Guayaquil - Ecuador.

T: (593-4) 3700 200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec



Modermar S.A.
Guayaquil, 26 de septiembre del 2012

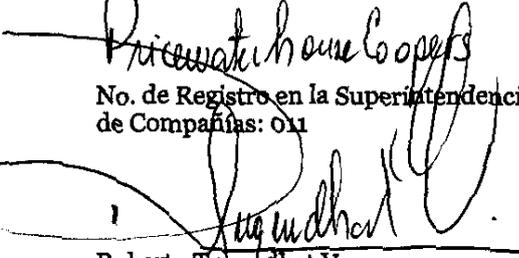
apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados). Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Modermar S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las bases contables descritas en la Nota 2.

Párrafo de restricción

6. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo del Directorio y Accionistas de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

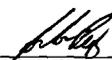


MODERMAR S.A.

BALANCE GENERAL (NO CONSOLIDADO)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	56,665	57,010	Documentos y cuentas por pagar			
Impuestos por recuperar		480	-	Compañías relacionadas	5	678,193	771,000
Total del activo corriente		57,145	57,010				
Inversiones en acciones	4	63,957,370	63,289,755	Pasivo a largo plazo			
Otros activos		1,050	-	Accionistas	5	53,379,280	56,159,280
Total del activo		64,015,565	63,346,765	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		9,958,092	6,416,485
				Total del pasivo y patrimonio		64,015,565	63,346,765

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.

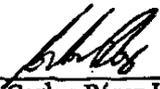

Sr. Carlos Pérez Hidalgo.
Vicepresidente

MODERMAR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADO)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación en resultados de las subsidiarias	4	<u>3,567,615</u>	<u>6,360,475</u>
Gastos generales		(32,127)	(1,188)
Otros ingresos, neto		<u>6,119</u> <u>(26,008)</u>	<u>1,098</u> <u>(90)</u>
Utilidad neta del año		<u>3,541,607</u>	<u>6,360,385</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Carlos Pérez Hidalgo.
Vicepresidente

MODERMAR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADO)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2009	56,100	-	56,100
Utilidad neta del año	-	6,360,385	6,360,385
Saldos al 31 de diciembre del 2009	56,100	6,360,385	6,416,485
Utilidad neta del año	-	3,541,607	3,541,607
Saldos al 31 de diciembre del 2010	56,100	9,901,992	9,958,092

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.

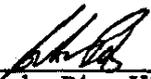

Sr. Carlos Pérez Hidalgo
Vicepresidente

MODERMAR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a notas	2010	2009
Flujo de fondos de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		3,541,607	6,360,385
Participación en resultados de las subsidiarias	4	<u>(3,567,615)</u>	<u>(6,360,475)</u>
		(26,008)	(90)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(480)	-
Otros activos		(1,050)	-
Documentos y cuentas por pagar		<u>(92,807)</u>	<u>771,000</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(120,345)</u>	<u>770,910</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión			
Compra de acciones de compañías subsidiarias	4	-	(56,929,280)
Dividendos recibidos de subsidiarias	4	3,349,200	-
Aportes a subsidiarias para futuras capitalizaciones	4	<u>(449,200)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>2,900,000</u>	<u>(56,929,280)</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento			
Cuentas por pagar a largo plazo - Accionistas		<u>(2,780,000)</u>	<u>56,159,280</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(2,780,000)</u>	<u>56,159,280</u>
(Disminución)/ incremento neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(345)	910
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>57,010</u>	<u>56,100</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>56,665</u>	<u>57,010</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Carlos Pérez Hidalgo.
 Vicepresidente

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Constitución y objeto social -

La Compañía fue constituida el 5 de agosto del 2009 con el objeto de operar como holding o tenedora de acciones dedicándose a la adquisición de acciones, participaciones o derechos correspondientes al capital social en cualquier clase de compañía nacional o extranjera.

Adquisición de acciones compañías subsidiarias -

Durante el año 2009 Modermar S.A. adquirió 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, Talleres y Servicios S.A.

TALLERSERSA, Sitech MCS del Ecuador S.A. y Yencisa S.A. La compra de acciones se realizó a su valor neto en libros y fue financiada a largo plazo por los accionistas de la Compañía. Véase además Notas 4 y 5.

Relación de activos corrientes sobre pasivos corrientes -

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los pasivos corrientes de la Compañía superan a los activos corrientes por aproximadamente US\$621,048 y US\$713,990, respectivamente, originado principalmente por las deudas contraídas con compañías relacionadas; sin embargo, estas deudas se cancelan en la medida que la Compañía reciba rentas (dividendos) de las distintas inversiones que mantiene. La Administración de la Compañía estima que esta situación será revertida en el mediano plazo.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC") y están basados en el costo histórico,

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros (no consolidados) de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades estatales de control y fueron preparados con base en los registros contables individuales de la Compañía y no han sido consolidados con los estados financieros de sus subsidiarias (Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A., MACASA, Maquinas y Camiones S.A., Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., Servicios y Talleres S.A. SERTA, Talleres y Servicios S.A. TALLERSERSA, Sitech MCS del Ecuador S.A. y Yencisa S.A.), en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos nacionales de libre disponibilidad.

d) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de sus compañías subsidiarias en la que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es registra con crédito o cargo a los resultados del año con base en estados financieros auditados (de ser el caso) al cierre de cada ejercicio económico.

e) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando las disposiciones tributarias vigentes, utilizando la tasa de impuesto aplicable sobre las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Durante los años 2010 y 2009 no existieron rentas grabables sujetas a pago del referido impuesto.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Dado que la Compañía no mantiene empleados bajo relación de dependencia, de acuerdo al criterio de sus asesores legales, no se ha constituido provisión por este concepto.

g) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos corresponden a la actualización del valor de inversiones en acciones en sus subsidiarias para ser reflejadas a su valor patrimonial proporcional. Ver 2 d).

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

h) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, Modermar S.A., a partir del 1 de enero del 2012, deberá aplicar obligatoriamente las NIIF en el registro de sus transacciones y la preparación de estados financieros. Adicionalmente, debe elaborar hasta mayo del 2011 un cronograma de implementación y hasta noviembre de dicho año preparar la conciliación del patrimonio neto reportado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2011 y posteriormente actualizar dicha conciliación al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes determinados al término del período de transición, deben ser contabilizados el 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas. Sin embargo, la Administración, mediante comunicación dirigida a la Superintendencia de Compañías, decidió anticipar la adopción para el 2011, puesto que la mayoría de sus Compañías subsidiarias aplicaron las NIIF a partir de dicho año.

La Compañía está en proceso de elaborar el cronograma de implementación de las NIIF para presentarlo a la Superintendencia de Compañías durante el 2012. En adición, a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinar los ajustes preliminares de la conversión a las NIIF.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja (1)	56,100	56,100
Bancos	565	910
	<u>56,665</u>	<u>57,010</u>

(1) Corresponde principalmente al capital social constituido por la Compañía.

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

4. INVERSIONES EN ACCIONES

(a) Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
		2010	2009	2010	2009	
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99.99%	51,681,050	53,204,919	51,681,050	53,204,919	Importadora
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	99.99%	4,659,505	4,032,670	4,659,505	4,032,670	Importadora
Servicios y Talleres S.A. SERTA	99.99%	3,866,357	2,350,434	3,866,357	2,350,434	Holding
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	99.99%	3,527,599	3,461,077	3,527,599	3,461,077	Servicios
Otras menores	99.99%	222,859	240,655	222,859	240,655	
		<u>63,957,370</u>	<u>63,289,755</u>	<u>63,957,370</u>	<u>63,289,755</u>	

(b) Movimiento:

	2010	2009
Saldos al 1 de enero	63,289,755	-
Compra de acciones de compañías subsidiarias (1)	-	56,929,280
Aportes a subsidiarias para futuras capitalizaciones	449,200	-
Dividendos recibidos de subsidiarias (2)	(3,349,200)	-
Participación en las utilidades de subsidiarias acreditado a resultados del año	3,567,615	6,360,475
Saldos al 31 de diciembre	<u>63,957,370</u>	<u>63,289,755</u>

- (1) Corresponden a la adquisición del paquete mayoritario de acciones de sus compañías subsidiarias. Ver Nota 1.
- (2) Corresponde a dividendos declarados a favor de Modermar por parte de su subsidiaria Importadora Industrial Agrícola S.A. – I.I.A.S.A.

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes y con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Saldos

	2010	2009
<u>Documentos y cuentas por pagar corto plazo (1)</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	<u>678,193</u>	<u>771,000</u>
<u>Pasivo a largo plazo (2)</u>		
Accionistas	<u>53,379,280</u>	<u>56,159,280</u>

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a préstamo que no devenga intereses y se estima liquidar en el corto plazo.
- (2) Corresponde al saldo de préstamos para la adquisición de las acciones de las subsidiarias, a los accionistas de Modernmar S.A., anteriores propietarios de las subsidiarias. La operación de adquisición de acciones se efectuó en el 2009 y el saldo por pagar no devenga intereses, los accionistas estiman que estos valores serán liquidados en el largo plazo en la medida en que la Compañía genere flujos de efectivo. Ver Notas 1 y 4.

b) Transacciones

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Dividendos recibidos</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	3,349,200	-

6. SITUACION FISCAL

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. Los años 2009 y 2010 aún están sujetos a una posible fiscalización.

a) Impuesto a la renta -

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Durante los años 2010 y 2009, la Compañía no ha tenido utilidades gravables ya que los ingresos por participación en resultados de sus subsidiarias son exentos.

A partir del 2010, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y comparar el mismo valor con el monto del impuesto a la renta, basado en la tasa del 25%; el mayor de los dos valores constituirá el impuesto a la renta causado.

El Artículo 76 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno establece que no están sometidas al pago de anticipo de impuesto a la renta, aquellas sociedades cuya actividad económica consista exclusivamente en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades. Por ello, durante el 2010 la Compañía no efectuó pago de anticipo de impuesto a la renta acogiéndose a lo expresado en el referido Reglamento.

b) Precios de transferencia -

Debido a que, durante los ejercicios 2010 y 2009, no se han producido transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior por montos superiores a los establecidos en la normatividad vigente, la Compañía no está requerida de presentar el estudio de precios de transferencia de dichos años.

c) Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero,

MODERMAR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva de la tasa del impuesto a la renta en 1% anual, iniciando en el 2011 hasta llegar a una tasa del 22% en el 2013.

7. PATRIMONIO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 comprende 56,100 acciones ordinarias y de valor nominal de US\$1 cada una.

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. Durante los años 2010 y 2009 la Compañía no ha efectuado apropiación de reserva legal.

8. RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros del año 2010 y 2009 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros <u>contables</u>	<u>Reclasificación</u>	Según estados <u>financieros</u>
<u>Año 2010</u>			
<u>Pasivo corriente</u>			
Accionistas	53,379,280	(53,379,280)	-
<u>Pasivo a largo plazo</u>			
Accionistas	-	53,379,280	53,379,280
	<u>53,379,280</u>	<u>-</u>	<u>53,379,280</u>
<u>Año 2009</u>			
<u>Pasivo corriente</u>			
Accionistas	56,159,280	(56,159,280)	-
<u>Pasivo a largo plazo</u>			
Accionistas	-	56,159,280	56,279,280
	<u>56,159,280</u>	<u>-</u>	<u>56,279,280</u>

MODERMAR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * * *