



MODERMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

INDICE

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 a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Modermar S.A.

Guayaquil, 31 de mayo del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Modermar S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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



Modermar S.A.
Guayaquil, 31 de mayo del 2013

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Modermar S.A. al 31 de diciembre del 2012 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 (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos tal como se indica en la Nota 2.1, la Compañía prepara también estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2012, que se presentan en forma separada de estos estados financieros separados.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

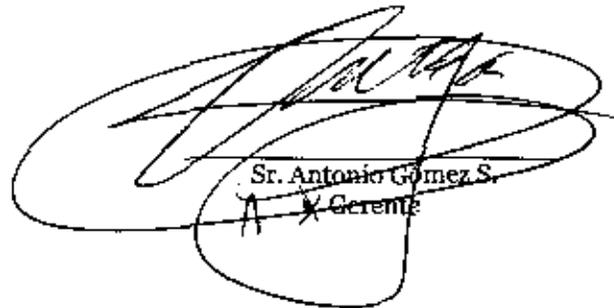
Roberto Tugéridhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

MODERMAR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		59,416	57,390
Impuestos por recuperar		<u>1,080</u>	<u>1,080</u>
Total activos corrientes		<u>60,496</u>	<u>58,470</u>
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	6	64,006,530	64,038,625
Otros		<u>1,050</u>	<u>1,050</u>
Total activos no corrientes		<u>64,007,580</u>	<u>64,039,675</u>
Total activos		<u>64,068,076</u>	<u>64,098,145</u>

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

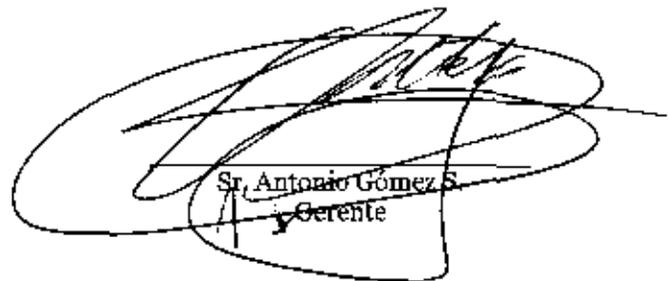


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente

MODERMAR S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2012	2011
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	1,032,361	991,122
Otras cuentas por pagar		<u>36</u>	<u>5,600</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,032,397</u>	<u>996,722</u>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a accionistas	7	<u>47,429,280</u>	<u>50,479,280</u>
Total pasivos no corrientes		<u>47,429,280</u>	<u>50,479,280</u>
Total pasivos		<u>48,461,677</u>	<u>51,476,002</u>
Patrimonio			
Capital social	8	56,100	56,100
Reservas		12,584,646	9,792,700
Resultados acumulados		<u>2,965,653</u>	<u>2,773,343</u>
Total patrimonio		<u>15,606,399</u>	<u>12,622,143</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>64,068,076</u>	<u>64,098,145</u>

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



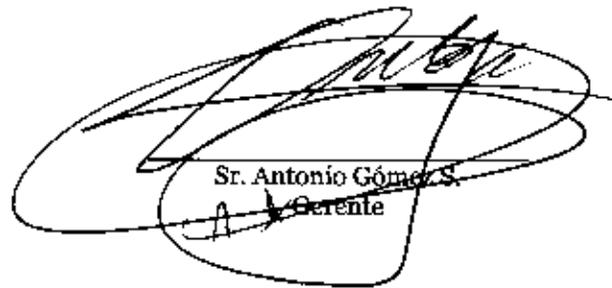
Sr. Antonio Gómez S.
Gerente

MODERMAR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE EDL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos recibidos en efectivo	7	3,050,000	2,900,000
Gastos de administración	9	(192,273)	(98,875)
Otros Ingresos		29,950	15,830
Gastos financieros	10	(80,890)	(97,460)
Ingresos financieros	10	177,469	72,451
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>2,984,256</u>	<u>2,791,946</u>

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

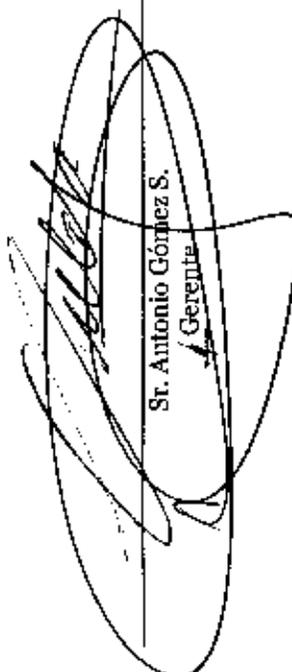


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente

MODERMAR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas		Resultados acumulados		Total	
	Capital social	Facultativa	Legal	Por adopción de las NIIF		Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2011	56,100	5,515,451	612,828	(127,895)	3,773,713	9,830,197
Resolución de la Junta General de Accionistas del 27 de enero de 2011:						
Apropiación de reservas	-	3,297,979	366,442	-	(3,664,421)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	2,791,946	2,791,946
Saldo al 31 de diciembre del 2011	56,100	8,813,430	979,270	(127,895)	2,901,238	12,622,143
Resolución de la Junta General de Accionistas del 5 de marzo de 2012:						
Apropiación de reservas	-	2,791,946	-	-	(2,791,946)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	2,984,256	2,984,256
Saldo al 31 de diciembre del 2012	56,100	11,605,376	979,270	(127,895)	3,093,548	15,606,399

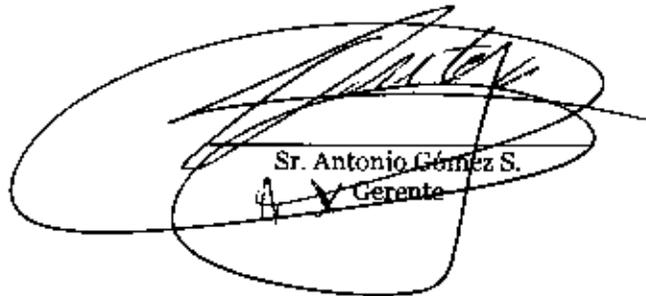


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente

MODERMAR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujo de fondos de las actividades operacionales:			
Utilidad neta y resultado integral del año		2,984,256	2,791,946
Más (menos) cargos (créditos) que no representan movimientos de efectivo:			
Provisión por deterioro de inversiones	6	32,095	-
Interés implícito en pasivos financieros		(105,018)	16,799
		<u>2,911,333</u>	<u>2,808,745</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Impuestos por recuperar		-	(600)
Otras cuentas por pagar		(5,564)	5,600
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		146,257	385,381
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,052,026</u>	<u>3,199,126</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos de subsidiarias	7	(3,050,000)	(2,900,000)
Aportes a subsidiarias para futuras capitalizaciones		-	(298,400)
Efecto neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,050,000)</u>	<u>(3,198,400)</u>
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		2,026	726
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>57,390</u>	<u>56,664</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>59,416</u>	<u>57,390</u>

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



Sr. Antonio Gómez S.
Gerente

MODERMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Constitución y objeto social

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

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de febrero del 2013 por parte del Gerente y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados.

2.1. Bases de preparación de estados financieros

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.

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 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.

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

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

MODERMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 9	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del costo menor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y pérdidas conjuntas' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 10	'Estados financieros consolidados' - Constituye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	'Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisa la definición de valor razonable, temas de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

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

2.2. Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.3. Efectivos y equivalentes de efectivo

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

2.4. Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de

MODERMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Durante los años 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" los cuales no presenta saldos al 31 de diciembre del 2012 y 2011. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar:*

Representados en el estado de situación financiera principalmente por las Cuentas por cobrar a compañías relacionadas y Dividendos por cobrar. 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 contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) *Otros pasivos financieros:*

Comprenden a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. 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:

Medición posterior

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar:*

Posterior a su reconocimiento inicial se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía no presenta saldos a esta categoría.

(b) *Otros pasivos financieros:*

MODERMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

- i) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente para financiar capital de trabajo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en el corto plazo.
- ii) Otras cuentas por pagar: Corresponden a valores entregados por concepto de pago de honorarios. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en el corto plazo.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar de clientes, ya que la compañía no realiza transacciones.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5. Inversiones en subsidiarias

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

2.6. Deterioro de activos no financieros

En cada fecha de presentación de información financiera, la Compañía determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en subsidiarias. Si este fuese el caso, la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la subsidiaria y su importe en libros y lo registra con cargo a la cuenta de resultados. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía ha reconocido pérdidas por deterioro sobre la inversión que mantiene en Latin Energy Internacional S.A. y Sitech MCS del Ecuador S.A.

MODERMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.7. Impuesto a la renta corriente y diferido

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

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

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

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. 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.

MODERMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando la reducción progresiva de la tasa impositiva.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía no ha registrado ningún efecto por impuesto diferido.

2.8. Beneficios a los empleados

La Compañía no mantiene personal ni operativo ni administrativo.

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

Beneficios de largo plazo:

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía no ha constituido provisión alguna para jubilación patronal y desahucio, por no tener personal en rol.

2.9. Distribución de dividendos

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

2.10. 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.

2.11. Reserva proveniente de la adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

2.12. Reconocimiento de ingresos

El ingreso por dividendos recibidos en efectivo se reconoce cuando se ha establecido el derecho a recibir su pago.

MODERMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

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. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, no existen activos ni pasivos afectados por estimaciones y criterios contables significativos.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

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

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

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

a) Riesgo de mercado:

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

b) Riesgo de crédito:

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

c) Riesgo de liquidez:

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

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

MODERMAR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

<u>Al 31 de diciembre del 2012</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Otras cuentas por pagar	36	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,209,830	-	-
Cuentas por pagar a accionistas	.	-	47,429,280
Al 31 de diciembre del 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Otras cuentas por pagar	5,600	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,063,573	-	-
Cuentas por pagar a accionistas	.	-	50,479,280

Administración del riesgo de capital

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

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Otras cuentas por pagar	36	5,600
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,032,361	991,122
Cuentas por pagar a accionistas	47,429,280	50,479,280
	<u>48,461,677</u>	<u>51,476,002</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(59,416)	(57,390)
Pasivo neto	48,402,261	51,418,612
Total patrimonio neto	15,606,399	12,622,143
Capital total	<u>64,008,660</u>	<u>64,040,755</u>
Ratio de apalancamiento	<u>76%</u>	<u>80%</u>

MODERMAR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(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:

	2012		2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Otras cuentas por pagar	36	-	5,600	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1032,361	-	991,022	-
Total pasivos financieros	1032,397	-	996,722	-

6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Entidad	Porcentaje de Participación en el capital (%)	Valor en libros		Actividad
		2012	2011	
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99.99%	53,204,919	53,204,919	Importadora
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	99.99%	4,032,670	4,032,670	Importadora
Servicios y Talleres S.A. SERTA	99.99%	2,350,434	2,350,434	Holding
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	99.99%	3,461,077	3,461,077	Servicios
Otras menores	99.99%	989,525	989,525	
		64,038,625	64,038,625	
Provisión por deterioro de inversiones		(32,095)	-	
		64,006,530	64,038,625	

Movimiento:

	IASA	Macasa	Talleres	Serta	Otras menores	Total
Saldo al 1 de enero del 2011	53,204,919	4,032,670	3,461,077	2,350,434	691,025	63,740,225
Aportaciones de efectivo	-	-	-	-	298,400	298,400
Saldo al 31 de diciembre del 2011	53,204,919	4,032,670	3,461,077	2,350,434	989,525	64,038,625
Provisión por deterioro (1)	-	-	-	-	(12,095)	(12,095)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	53,204,919	4,032,670	3,461,077	2,350,434	957,430	64,006,530

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

MODERMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 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>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Dividendos recibidos</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	<u>3.050.000</u>	<u>2.900.000</u>

b) Saldos:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Pasivo corriente (1)</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	<u>1.032.361</u>	<u>991.122</u>
<u>Pasivo no corriente (2)</u>		
Accionistas	<u>47.429.280</u>	<u>50.479.280</u>

(1) Corresponde a un préstamo para cancelar acreencias a los accionistas. Se establece un interés implícito a una tasa anual del 5,43% (2011: 7,31%).

(2) Corresponde a préstamos de sus accionistas para adquirir la totalidad del paquete accionario de las Compañías: Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A, MACASA Máquinas y Camiones S.A., Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., Servicios y Talleres S.A. SERTA, TACASA, Talleres para Camiones S.A. (anteriormente denominado Talleres y Servicios S.A. TALLERSERSA), Sitech MCS del Ecuador S.A. y Yencisa S.A. No devengan intereses pues se cancelarán mediante la compensación con los dividendos que generan cada una de estas subsidiarias.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

8. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 comprenden 56,100 acciones ordinarias de valor nominal un dólar cada una.

MODERMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Honorarios profesionales	4,623	-
Impuestos y contribuciones	150,880	89,570
Provisión por deterioro de inversiones en subsidiarias	32,095	-
Otros gastos de administración	4,675	9,305
	<u>192,273</u>	<u>98,875</u>

10. GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses implícitos sobre préstamos a compañías relacionadas	<u>177,469</u>	<u>74,451</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses implícitos sobre préstamos de compañías relacionadas	72,451	89,250
Otros menores	<u>8,439</u>	<u>8,210</u>
	<u>80,890</u>	<u>97,460</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 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.