

MODERMAR S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

A. INFORMACION GENERAL

RAZON SOCIAL:	Modermar S.A.
RUC:	0992628545001
FECHA DE CONSTITUCIÓN:	05/08/2009
OBJETO SOCIAL:	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.
NO. DE EXPEDIENTE:	134778
DIRECCION:	AV. J.T. MARENGO KM 3

B. PRIMEROS ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS BAJO NIIF

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, la compañía Modermar S.A., preparo sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

B.1. 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.

C. DECLARACION DE CUMPLIMIENTO

Los presentes estados financieros de la Compañía constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board), mismas que han sido adoptadas en Ecuador 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. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC").

D. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.



D.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.

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

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:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de otros resultados integrales	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos 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.



D.2. Activos y pasivos financieros -

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

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" los cuales no presenta saldos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

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 cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

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.

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:

- a) **Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - (i) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente para financiar capital de trabajo. No devengan intereses y se



registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta 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 hasta en el corto plazo.

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 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 no se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar de clientes, ya que la compañía no realiza transacciones.

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.

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.

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.



i) 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigencia 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.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía no registró impuesto a la renta corriente causado ni anticipo mínimo dado que su objeto social es ser Holding.

ii) Impuesto a la renta diferido

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 1 de enero del 2010, la Compañía no ha registrado ningún efecto por impuesto diferido.

Beneficios a los empleados -

Desde enero del 2010, la Compañía no mantiene personal ni operativo ni administrativo.

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.

Reconocimiento de ingresos -

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

D.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 2011 y 2010, no existen activos ni pasivos afectados por estimaciones y criterios contables significativos.

E. INFORMACION DE PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS - COMPARATIVO

E.1. Instrumentos Financieros

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

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Otras cuentas por pagar	5,600	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	991,122	-	588,942	-	623,927
Total pasivos financieros	5,600	991,122	-	588,942	-	623,927

E.2. Inversiones en Subsidiarias

Entidad	Porcentaje de Participación en el capital (%)	Valor en libros	Actividad
Al 31 de diciembre del 2011			
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99.99%	53,204,919	Importadora
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	99.99%	4,032,670	Importadora
Servicios y Talleres S.A. SERTA	99.99%	2,350,434	Holding
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	99.99%	3,461,077	Servicios
Otras Menores	99.99%	989,524	
		64,038,625	
Al 31 de diciembre del 2010			
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99.99%	53,204,919	Importadora
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	99.99%	4,032,670	Importadora
Servicios y Talleres S.A. SERTA	99.99%	2,350,434	Holding
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	99.99%	3,461,077	Servicios
Otras Menores	99.99%	691,124	
		63,740,225	
Al 1 de enero del 2010			
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99.99%	53,204,919	Importadora
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	99.99%	4,032,670	Importadora
Servicios y Talleres S.A. SERTA	99.99%	2,350,434	Holding
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	99.99%	3,461,077	Servicios
Otras Menores	99.99%	241,924	
		63,291,025	

Movimiento:

	<u>IASA</u>	<u>MACASA</u>	<u>TALLERES</u>	<u>SERTA</u>	<u>OTRAS MENORES</u>
Saldos al 1 de enero del 2010	53,204,919	4,032,670	3,461,077	2,350,434	241,924
Aportaciones en bienes (1)	-	-	-	-	-
Compensaciones de saldos por pagar	-	-	-	-	-
Otros menores	-	-	-	-	449,200
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>53,204,919</u>	<u>4,032,670</u>	<u>3,461,077</u>	<u>2,350,434</u>	<u>691,124</u>
Aportaciones de efectivo	-	-	-	-	298,400
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>53,204,919</u>	<u>4,032,670</u>	<u>3,461,077</u>	<u>2,350,434</u>	<u>989,524</u>

E.3. Otras cuentas por pagar

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>	<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales (1)	<u>5,600</u>	<u>-</u>

- (1) Correspondía a valores pendientes de pago por honorarios a los auditores externos, los cuales fueron liquidados en el mes de enero del 2012.

E.4. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 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

a) Transacciones:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Dividendos recibidos</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	<u>3,349,200</u>	<u>2,900,000</u>

b) Saldos:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Pasivo corriente (1)</u>			
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	<u>991,122</u>	<u>588,942</u>	<u>623,927</u>
<u>Pasivo no corriente (2)</u>			
Accionistas	<u>50,479,280</u>	<u>53,379,280</u>	<u>56,159,280</u>

- (1) Corresponde a un préstamo para cancelar acreencias a los accionistas, el cual no devenga intereses y se estima liquidar en corto plazo.
- (2) Corresponde al 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, Talleres y Servicios S.A. TALLERESERSA, Sitech MCS del Ecuador S.A. y Yencisa S.A.

E.5. Capital social

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 comprenden 56,100 acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una.

E.6. Reservas y Resultados Acumulados

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.

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

E.7. Gastos administrativos



Los gastos administrativos son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Honorarios profesionales	-	9,600
Impuestos y contribuciones	89,570	21,659
Otros gastos de administración	26,104	58,691
	<u>115,674</u>	<u>89,950</u>

F. OTRA INFORMACION A REVELAR

F.1. Factores de riesgo financiero

La Compañía, por ser 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.

F.2 Riesgos de mercado

a) Riesgo de mercado:

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

b) Riesgo de crédito:

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

c) Riesgo de liquidez:

Como se mencionó 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.

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 2011</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Documentos y cuentas por pagar			
Otras cuentas por pagar	5,600	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionada:	-	-	991,122
Cuentas por pagar a accionistas	-	-	50,479,280

<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Documentos y cuentas por pagar			
Cuentas por pagar a compañías relacionada:	-	-	588,942
Cuentas por pagar a accionistas	-	-	53,379,280

F.2 Administración de 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.

El ratio de apalancamiento de la compañía en e 2011 fue 7%.

G. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

G.1. Base de transición a las NIIF -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Modermar S.A., deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuras para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y una de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.



Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

Medición de inversiones en subsidiarias

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la única exención a la aplicación retroactiva que la Compañía ha optado por utilizar fue la que trata de registrar el importe en libros a la fecha de inicio de la transición como costo atribuido de sus inversiones en subsidiarias.

G.2. Conciliación entre las NIIF y las NEC -

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010.

Conciliación del patrimonio

Conceptos	Nota	al 31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio según NEC		<u>9,958,091</u>	<u>6,416,485</u>
Ajuste valor razonable de las cuentas con compañías relacionadas	a)	(57,822)	147,073
Reverso del ajuste de la participación de las utilidades en subsidiarias de acuerdo al método de participación	b)	(218,415)	1,270
Efecto de las NIIF en el año 2010		(276,237)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		<u>148,343</u>	<u>148,343</u>
Total patrimonio neto según NIIF		<u><u>9,830,197</u></u>	<u><u>6,564,828</u></u>

Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC		<u>3,541,606</u>
Ajuste valor razonable de las cuentas con compañías relacionadas	a)	(57,822)
Reverso del ajuste de la participación de las utilidades en subsidiarias de acuerdo al método de participación	b)	(218,415)
Efecto de la transición a las NIIF		(276,237)
Utilidad neta según NIIF		<u><u>3,265,369</u></u>

i. Ajuste al valor razonable

La Compañía recibió 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, Talleres y Servicios S.A. TALLERESERSA, Sitech MCS del Ecuador S.A. y Yencisa S.A.. Estos préstamos no devengan intereses y se recuperan en el largo plazo mediante

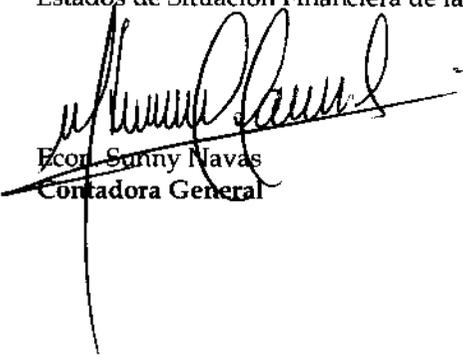
la compensación de los dividendos a recibir. El efecto de este ajuste generó un incremento en el patrimonio de US\$147,073 al 1 de enero del 2010 y un decremento de US\$57,823 en los resultados del año 2010.

ii. Inversiones en subsidiarias

Para efecto de la primera adopción de las NIIF, la Compañía se acogió a la exención sobre inversiones en subsidiarias, registrando como costo atribuido de sus inversiones, el importe en libros a la fecha de inicio de transición. El cambio de método de valuación del valor patrimonial proporcional a costo en el 2010, generó una disminución del patrimonio al 31 de diciembre del 2010 y del resultado del 2010 por US\$218,415 por cuanto estas inversiones se actualizaban al valor patrimonial proporcional.

Por otro lado, la Compañía registró como ingresos los dividendos recibidos de sus subsidiarias, según NIC 27, la cual establece que se reconocerán en los resultados, cuando surja el derecho a recibirlos. El efecto generado por este ajuste, corresponde a un incremento del patrimonio al 31 de diciembre del 2010 y un ingreso al resultado del 2010 por US\$3,349,200. Anteriormente bajo NEC, la Compañía registraba los dividendos recibidos como un menor costo de las inversiones en el momento del cobro de los mismos.

Las notas anteriormente descritas correspondan a la explicación de los valores contenidos en los Estados de Situación Financiera de la compañía Modernar S.A. al 31 de diciembre del 2011.



Econ. Sunny Navas
Contadora General