

**MODERMAR S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

A. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

| | |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| RAZON SOCIAL: | Modermar S.A. |
| RUC: | 0992628545001 |
| FECHA DE CONSTITUCIÓN: | 05/08/2009 |
| OBJETO SOCIAL: | Holdíng 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. 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., presenta sus Estados Financieros al 31 de diciembre del 2012 en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

B.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. 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 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.

D. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS APLICADAS

D.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables.

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 |

D.2 Políticas Contables

Efectivos y equivalentes de efectivo

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

Activos y Pasivos Financieros

Modernar S.A. clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y 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. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantuvo únicamente activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía sólo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales a clientes (corto y largo plazo) y 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

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.

Reconocimiento y mediciones

Reconocimiento.- De acuerdo a las políticas contables, 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 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; 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

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.

Otros Pasivos financieros

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

- a) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: son 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.
- b) 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.

Activos financieros - Deterioro

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas y documentos por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que 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.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido y garantías - prenda de vehículos), descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

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 transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía 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.

Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos) -

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el valor libros del activo exceda a su monto recuperable, 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.

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:** La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto vigente para el período fiscal a declarar aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar.
- ii) **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 preparados bajo NIIF. 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.

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 fondeadas)**

La Compañía no ha constituido provisión alguna para jubilación patronal y desahucio, por no tener personal en rol.

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

Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas.

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 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 cierre del ejercicio contable 2012 con los efectos comparativos respecto al año anterior.

| | <u>2012</u> | | <u>2011</u> | |
|--------------------------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado | | | | |
| Otras cuentas por pagar | 36 | - | 5,600 | - |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 1,032,361 | - | 991,122 | - |
| Total pasivos financieros | <u>1,032,397</u> | <u>-</u> | <u>996,722</u> | <u>-</u> |

E.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

A Continuación la composición del efectivo al 31 de diciembre del 2012 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

| | <u>31 de diciembre del</u> | |
|--------------------------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| Fondos rotativos y caja | 56,100 | 56,100 |
| Bancos e instituciones financieras locales | 3,316 | 1,290 |
| | 59,416 | 57,390 |

E.3 Inversiones en subsidiarias

A Continuación la composición ntas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

| <u>Entidad</u> | Porcentaje de Participación en el capital (%) | Valor en libros | | <u>Actividad</u> |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | | <u>2012</u> | <u>2011</u> | |
| 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) | - | |
| | | <u>64,006,530</u> | <u>64,038,625</u> | |

Movimiento:

| | <u>IIASA</u> | <u>Macasa</u> | <u>Talleres</u> | <u>Serta</u> | <u>Otras menores</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|-------------------|
| Saldo al 1 de enero del 2011 | 53,204,919 | 4,032,670 | 3,461,077 | 2,350,434 | 691,125 | 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) | - | - | - | - | (32,095) | (32,095) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2012 | <u>53,204,919</u> | <u>4,032,670</u> | <u>3,461,077</u> | <u>2,350,434</u> | <u>957,430</u> | <u>64,006,530</u> |

- 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.

E.4 Saldos y transacciones con compañías relacionadas

A continuación resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) la (s) persona (s) naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controla (n) a o es (son) controlada (s) por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

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.

E 5. 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..

E.6 Reservas y Resultados Acumulados

Reserva facultativa

Esta reserva fue apropiada de las utilidades de años anteriores y es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año anterior 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.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no será

utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en compensar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

E.7 Costo de ventas y gastos por su naturaleza

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 | <u>4,675</u> | <u>9,305</u> |
| | <u>192,273</u> | <u>98,875</u> |

E.8 Gastos financieros, neto

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|----------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <u>Ingresos financieros</u> | | |
| Intereses implícitos sobre préstamos a compañías relacionadas | <u>177,469</u> | <u>72,451</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> |

F. OTRA INFORMACION A REVELAR

F.1. Factores de riesgo financiero

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: riesgo 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.

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 |

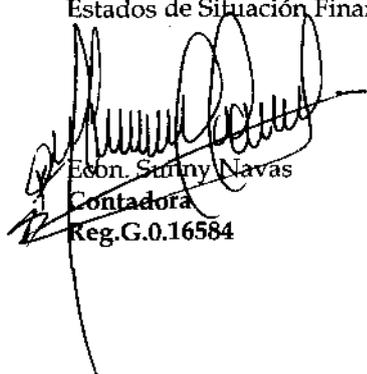
F.2. Administración del riesgo de capital -

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el capital financiero total de la Compañía.

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

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

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 2012.



Ebon Sunny Navas
 Contadora
 Reg.G.0.16584