

**MODERMAR S.A.  
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

**A. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

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

Con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Resolución No. SCVS-DNCDN-2015-003, del 20 de Marzo 2015, se procede a emitir las notas de los Estados Financieros.

**B. BASE DE PREPARACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los presentes estados financieros de la Compañía Modermar S.A. al 31 de diciembre del 2015 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 representa la adopción integral, explícita y sin reserva de las referidas normas internacionales.

**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	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14 reguladas	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

## D.2 Políticas Contables

### Efectivos y equivalentes de efectivo

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

### Activos y Pasivos Financieros

Modernmar 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 2015 y 2014 la Compañía no mantuvo activos financieros y sólo reporta pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

#### Pasivos financieros

Comprenden a compañías relacionadas, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar accionistas. 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**

##### 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: Corresponden a obligaciones de pago principalmente para financiar capital de trabajo. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y 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.
- c) Cuentas por Pagar accionistas: Corresponde a préstamos de sus accionistas que se registran a su valor nominal, los cuales no devengan interés pues se cancelan mediante la compensación con los dividendos que generan cada una de estas subsidiarias.

#### **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 control.

#### **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: 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.
- ii) Impuesto a la renta diferido: Debido a que la actividad de la compañía es Holding, sus ingresos constituyen renta no gravada, por tanto, no genera impuesto a la renta corriente ni impuesto a la renta diferido por diferencias temporales.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía no ha registrado ningún efecto por impuesto diferido, ya que no tiene base gravable de impuesto a la renta.

#### **Otros asuntos - Reformas Tributarias**

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015. Al respecto la Administración de la Compañía se encuentra evaluando los efectos que tendrán dichas reformas y considera que estos no tendrán un impacto significativo en sus operaciones.

#### **Beneficios a los empleados**

La Compañía no mantiene personal ni operativo ni administrativo.

- **Beneficios corrientes**

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

- **Beneficios no corrientes (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 se reconoce cuando se ha establecido el derecho a recibir su pago, es decir cuando la Junta General de Accionistas de las subsidiarias aprueban la distribución de dividendos.

#### **D.3 Estimaciones y criterios contables significativos**

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.

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.

Las principales estimaciones y aplicación del criterio profesional se encuentran relacionadas con el siguiente concepto:

Deterioro de las inversiones en Subsidiarias.

La estimación para el deterioro del valor de inversiones en subsidiarias es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de los resultados presentados por las subsidiarias. La provisión para deterioro de las inversiones en subsidiarias se carga a los resultados del año.

### **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 2015 con los efectos comparativos respecto al año anterior.

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	59.438	-	75.908	-
Cuentas por cobrar a accionistas	1.100.000	-	1.100.000	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>1.159.438</b>	<b>-</b>	<b>1.175.908</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Otras cuentas por pagar	3.681	-	17.955	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2.569.671	-	2.454.852	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	6.179.280	-	9.229.280
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2.573.352</b>	<b>6.179.280</b>	<b>2.472.807</b>	<b>9.229.280</b>

### E.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

A Continuación la composición del efectivo al 31 de diciembre del 2015 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	59.438	-	75.908	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>59.438</b>	<b>-</b>	<b>75.908</b>	<b>-</b>

### E.3 Inversiones en subsidiarias

A Continuación la composición notas por cobrar al 31 de diciembre del 2015 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

<u>Entidades constituidas en el Ecuador</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital (%)</u>	<u>Valor en libros</u>		<u>Actividad</u>
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	
		Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99,99%	
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	99,99%	4.032.670	4.032.670	Importadora de camiones y repuestos.
Servicios y Talleres S.A. SERTA	99,99%	2.350.434	2.350.434	Holding tenedora de acciones.
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	99,99%	3.461.077	3.461.077	Servicios de reparación de maquinarias
Yencisa S.A.	99,99%	450.000	450.000	Importación y distribución de maquinaria
Otras menores (1)	99,99%	541.023	539.525	
		64.040.123	64.038.625	
Provision por deterioro de inversiones (2)		(32.095)	(32.095)	
		64.008.028	64.006.530	

- (1) A partir de Diciembre del año 2015, Modermar mantiene inversiones en Acciones en la compañía Mi Flota S.A. dedicada a actividades de operación de sitios web que funcionan como portales de internet.

- (2) Corresponde a las inversiones en acciones mantenidas en LatinEnergy Ecuador S.A. y Sitech del Ecuador S.A. provisionadas al 100%, debido a que estas empresas se encuentra sin actividad.

#### **E.4 Saldos y transacciones con compañías relacionadas**

A continuación resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2015 y 2014 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>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Dividendos declarados por subsidiarias</u></b>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	<u>4.150.000 (1)</u>	<u>25.650.000 (2)</u>

- (1) En el 2015 IIASA declaró dividendos por US\$4,150,000 con lo cual se liquidaron anticipos recibidos en el 2014 por US\$1,100,000. Adicionalmente se recibieron anticipos a liquidarse con dividendos futuros por US\$1,100,000, con lo cual el flujo neto recibido fue US\$4,150,000. Con este flujo se cancelaron préstamos a accionistas por US\$3,050,000 y se anticiparon US\$1,100,000 a accionistas. Ver estado de flujos de efectivo.
- (2) En el 2014 IIASA declaró dividendos por US\$25,650,000 con lo cual se liquidaron anticipos recibidos en el 2013 por US\$1,600,000. Adicionalmente se recibieron anticipos a liquidarse con dividendos futuros por US\$1,100,000, con lo cual el flujo neto pagado a accionistas fue US\$26,150,000. Ver estado de flujos de efectivo.

b) Saldos:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Activo corriente</u></b>		
Cuentas por cobrar a accionistas (1)	<u>1.100.000</u>	<u>1.100.000</u>
<b><u>Pasivo corriente</u></b>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA		
Financiamiento (2)	1.469.671	1.354.852
Anticipo recibido de dividendos	<u>1.100.000 (1)</u>	<u>1.100.000</u>
	<u>2.569.671</u>	<u>2.454.852</u>
<b><u>Pasivo no corriente</u></b>		
Accionistas (3)	<u>6.179.280</u>	<u>9.229.280</u>

- 1) Corresponde al valor recibido de IIASA y que a su vez fue entregado por Modernmar a sus accionistas. Este valor se liquidará una vez que Modernmar declare sus dividendos.
- 2) Corresponde a préstamos recibidos en el 2014 para cancelar acreencia a los accionistas.

- 3) Corresponde a préstamos recibidos, en años anteriores, 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. TALLERESERSA), Sitech MCS del Ecuador S.A. y Yencisa S.A., los cuales no devengan intereses pues se cancelan mediante compensación con los dividendos que generan cada una de estas subsidiarias. Durante el 2015 estas deudas disminuyeron por los dividendos recibidos de IIASA por US\$3,050,000 (2014: disminuyeron por: i)aportes para aumento de capital por \$9,500,000; ii)dividendos recibidos de IIASA por \$24,050,000).

#### **E 5. Capital Social**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprenden 9,556,100 y 56,100 acciones ordinarias respectivamente 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 Gastos por su naturaleza

Los gastos administrativos son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Honorarios profesionales	11.153	18.780
Impuestos y contribuciones	56.936	164.842
Otros gastos de administración	5.642	4.802
	<u>73.731</u>	<u>188.424</u>

### E.8 Gastos financieros, neto

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos financieros		
Interes implícito sobre préstamos de compañías relacionadas	73.568	50.881
Otros menores	1.310	1.684
	<u>74.878</u>	<u>52.565</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: 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.

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.

<b>2015</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>
Cuentas por pagar		
Otras cuentas por pagar	3.681	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2.569.671	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	6.179.280
<b>2014</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>
Cuentas por pagar		
Otras cuentas por pagar	17.955	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2.528.420	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	9.229.280

## **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 total.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Otras cuentas por pagar	3.681	17.955
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2.569.671	2.454.852
Cuentas por pagar a accionistas	6.179.280	9.229.280
	<u>8.752.632</u>	<u>11.702.087</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(59.438)	(75.908)
Pasivo neto	<u>8.693.194</u>	<u>11.626.179</u>
Total patrimonio neto	<u>56.415.885</u>	<u>53.482.481</u>
Capital total	<u>65.109.079</u>	<u>65.108.660</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>13%</b>	<b>18%</b>

Las notas anteriormente descritas correspondan a la explicación de los valores contenidos en los Estados de Situación Financiera de la compañía Modermar S.A al 31 de diciembre del 2015.

  
Santiago Navas  
Contador General  
Reg. Contador No. G.O.16424

*A.*

*D.*