

MODERMAR S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

A. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

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

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 2016 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:
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero 2017
NIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	1 de enero 2017
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIF 7, la NIC 19 y la NIF 10.	1 de enero 2018
NIF 2	Enmiendas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIF 4	Enmiendas a la NIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIF 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
IFRIC 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

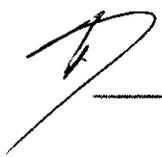
D.2 Políticas Contables

Efectivos y equivalentes de efectivo

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

Activos y Pasivos Financieros

Modermar 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 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría "préstamos y cuentas por cobrar" y solo reporta pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar:

Comprenden las cuentas por cobrar a accionistas. Se incluyen el activo corriente pues se liquidan en el corto plazo.

Otros pasivos financieros:

Comprenden a compañías relacionadas, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a 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 financiera.

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 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; 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) Cuentas por cobrar a accionistas:

Representa montos entregados a los accionistas que se registran a su valor nominal pues no generan intereses y se liquidan cuando la Compañía declara dividendos mediante aprobación de Junta General de Accionistas.

- b) 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:

- i) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a valores recibidos 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.
- ii) Otras cuentas por pagar: Corresponden a honorarios pendientes de pago. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan en el corto plazo.



- iii) Cuentas por pagar a accionistas: Corresponde a préstamos de sus accionistas que se registran a su valor nominal, los cuales no devengan intereses pues se cancelan con los dividendos que declara Modernmar cuyos flujos provienen a su vez de los dividendos que declaran sus subsidiarias. Al cierre del 2016 estos préstamos fueron liquidados en su totalidad.

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 por parte de sus subsidiarias, 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 2016 y 2015, la Compañía no ha registrado ningún efecto por impuesto diferido, ya que no tiene base gravable de impuesto a la renta.

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.

La principal estimación 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 2016 con los efectos comparativos respecto al año anterior.

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	120,138	-	59,438	-
Cuentas por cobrar a accionistas	1,683,300	-	1,100,000	-
Total activos financieros	1,803,438	-	1,159,438	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Otras cuentas por pagar	45,257	-	3,681	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,603,191	-	2,569,671	-
Cuentas por pagar a accionistas	-	-	-	6,179,280
Total pasivos financieros	1,648,448	-	2,573,352	6,179,280

E.2 Inversiones en subsidiarias

A Continuación la composición notas por cobrar al 31 de diciembre del 2016 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

<u>Entidades constituidas en el Ecuador</u>	Porcentaje de participación en el capital (%)	Valor en libros		Actividad
		2016	2015	
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	99,99%	53.204.919	53.204.919	Importadora de maquinarias y repuestos
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%	557.729	541.023	
		64.056.830	64.040.123	
Provisión por deterioro de inversiones (2)		(800)	(32.094)	
		<u>64.056.030</u>	<u>64.008.029</u>	

- (1) A partir de diciembre del año 2016, Modernmar mantiene inversiones por US\$49,500 (99.99%) (2015: US\$1,498) 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 Sitech del Ecuador S.A. provisionadas en años anteriores al 100%, debido a que esta empresa se encuentra sin actividad. Adicionalmente en el 2015 mantenían acciones en Latin Energy Ecuador S.A., que actualmente se encuentra liquidada.

E.3 Saldos y transacciones con compañías relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Dividendos declarados por subsidiarias (1)</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	3,600,000 (1)	4,150,000 (3)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	575,000 (2)	-
Servicios y Talleres S.A. SERTA	<u>1,099,972 (2)</u>	<u>-</u>
	<u>5,274,972</u>	<u>4,150,000</u>

- (1) En el 2016 IIASA declaró dividendos por US\$3,600,000 con lo cual se liquidaron anticipos recibidos en el 2015 por US\$1,100,000 y el saldo restante de US\$2,500,000 fue recibido en efectivo.
- (2) El 18 de julio del 2016, Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. declaró dividendos por US\$575,000; valor que fue pagado en su totalidad al 31 de diciembre del 2016. El 23 de noviembre del 2016, Servicios y Talleres S.A. SERTA declaró dividendos por US\$1,099,972; valor que fue pagado en su totalidad al 31 de diciembre del 2016.

En el 2016, con el flujo de dividendos recibidos de IIASA, SERTA y Talleres por un total US\$4,174,972 y nuevos préstamos recibidos de IIASA por US\$1,603,191, se realizaron los siguientes desembolsos:

	<u>US\$</u>
Total recibido	5,778,163
Préstamos pagados a accionistas	(1,550,380)
Pago de dividendos a accionistas	(916,702)
Deudas pagadas a IIASA	(1,469,670)
Anticipos entregados a accionistas	<u>(1,683,300)</u>
Flujo sobrante	<u>158,111</u>

- (3) 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 nuevos 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.



b) Saldos:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Activo corriente</u>		
Cuentas por cobrar a accionistas	<u>1,683,300</u> (2)	<u>1,100,000</u> (1)
<u>Pasivo corriente</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA		
Financiamiento (3)	1,603,191	1,469,671
Anticipo recibido de dividendos	-	1,100,000 (1)
	<u>1,603,191</u>	<u>2,569,671</u>
<u>Pasivo no corriente</u>		
Accionistas (4)	-	<u>6,179,280</u>

- 1) Corresponde al valor recibido de IIASA en el 2015 y que a su vez fue entregado por Modermar a sus accionistas. Este valor se liquidó en el 2016 cuando Modermar declaró sus dividendos. Durante el 2016 Modermar declaró dividendos por US\$2,016,702, de los cuales US\$1,100,000 fueron para liquidar estos anticipos y el saldo de US\$916,702 fue cancelado.
- 2) Corresponde al valor recibido de Servicios y Talleres S.A. SERTA y Talleres para maquinaria industrial Agrícola S.A. en el 2016 y que a su vez fue entregado por Modermar a sus accionistas. Este valor se liquidará en el 2017 cuando Modermar declare dividendos.
- 3) Corresponde a saldo de préstamos recibidos en el 2016 para cancelar acreencias a los accionistas.
- 4) Corresponde a saldos de 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 devengaron intereses pues se cancelaron mediante compensación con los dividendos que generan cada una de estas subsidiarias. Durante el 2016 estas deudas disminuyeron principalmente por: pago de acreencias a accionistas por US\$1,550,380 y a la capitalización del saldo de esta deuda a través de aportes para aumento de capital por US\$4,628,900 (2015: disminuyeron por el pago de acreencias a accionistas por US\$3,050,000).

E 4 Capital Social

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprenden 9,556,100 acciones ordinarias de valor nominal US\$1.00 cada una.

E.5 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

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 deudor, esta podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

E.6 Gastos administrativos

Los gastos administrativos son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Honorarios profesionales	27,150	11,153
Impuestos y contribuciones	56,922	56,936
Otros gastos de administración	6,530	5,642
	<u>90,602</u>	<u>73,731</u>

E.8 Gastos financieros

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos financieros		
Interés implícito sobre préstamos de compañías relacionadas	-	73,568
Otros menores	385	1,310
	<u>385</u>	<u>74,878</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 en 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>2016</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Cuentas por pagar		
Otras cuentas por pagar	45,257	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,603,191	-
<u>2015</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
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

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 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

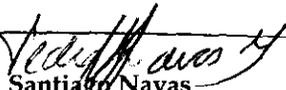
	2016	2015
Otras cuentas por pagar	45.257	3.681
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1.603.191	2.569.671
Cuentas por pagar a accionistas	-	6.179.280
	<u>1.648.448</u>	<u>8.752.632</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(120.138)	(59.438)
Pasivo neto	<u>1.528.310</u>	<u>8.693.194</u>
Total patrimonio neto	<u>64.212.069</u>	<u>56.415.885</u>
Capital total	<u>65.740.379</u>	<u>65.109.079</u>
Ratio de apalancamiento (1)	2%	13%

- (1) La disminución en el ratio de endeudamiento en el 2016 es el resultado principalmente del pago de acreencias a accionistas por US\$1,550,380. Adicionalmente en los meses de agosto y septiembre del 2016 se aprobó mediante Junta General de Accionistas capitalizar acreencias por US\$4,628,900.

G. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Para efectos de la presentación de los estados financieros consolidados de Modermar S.A. y sus compañías subsidiarias del ejercicio económico 2016 en el formato de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se consignó en el casillero 623 "Otros Resultados Integrales- Otros" la participación no controlada por un valor de \$6'268,312.37.

Las notas anteriormente descritas correspondan a la explicación de los valores contenidos en los Estados de Situación Financiera de Modermar S.A. individual y consolidados con sus compañías subsidiarias al 31 de diciembre del 2016.


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