

Informe del Comisario

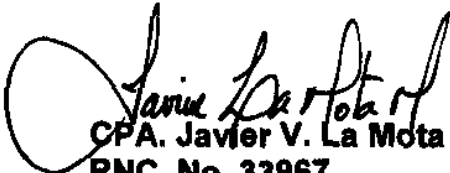
A los Accionista de
MODENAR S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. He revisado el balance general de la Compañía MODENAR S.A., por el año terminado al 31 de Diciembre del 2009 y el correspondiente estado de resultados, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en emitir un informe sobre esos estados financieros en base a mi revisión.
2. Mi revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el artículo 279 de la Ley de Compañías y la Resolución No. 92.1.4.5.0014 que contiene el "Reglamento que establece los requisitos mínimos que deben contener los informes de los comisarios de las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías". Como parte de esta revisión, efectué pruebas del cumplimiento por parte de la Compañía MODENAR S.A., y/o sus Administradores, en relación a:
 - . El cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General.
 - . Si la correspondencia, los libros de actas de junta general y de directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
 - . Si la custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuados.
 - . Que los estados financieros son confiables, han sido elaborados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones promulgadas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, el Ministerio de Finanzas del Ecuador y surgen de los registros contables de la Compañía.
3. Los resultados de mis pruebas no revelaron situaciones que, en mi opinión, se consideren incumplimientos por parte de la Compañía MODENAR S.A..



con las disposiciones mencionadas en el párrafo 2, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009.

4. No hubo limitaciones en la colaboración prestada por los Administradores de la Compañía en relación con mi revisión y otras pruebas efectuadas.
5. En base a mi revisión y otras pruebas efectuadas, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto con respecto a los procedimientos de control interno de la Compañía, cumplimiento de presentación de garantías por parte de los administradores, omisión de asientos en el orden del día de las Juntas Generales, propuesta de renovación de los administradores y denuncias sobre la gestión de administradores, que me hiciera pensar que deban ser informados a ustedes.
6. En mi opinión, los estados financieros examinados presentan razonablemente la situación financiera de la Compañía MODENAR S.A., al 31 de Diciembre del 2009, de conformidad con Normas Ecuatoriana de Contabilidad.
7. Adjunto a este informe un análisis de los principales indicadores financieros de la compañía, correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre del 2009.


CPA. Javier V. La Mota
RNC No. 33967
Comisario

Guayaquil, Ecuador
28 de Abril del 2010



MODENAR S.A.

Análisis de los Principales Indicadores Financieros

Año terminado el 31 de Diciembre del 2009

Indicadores

		<u>2009</u>
Activos corrientes a pasivos corrientes	Veces	N/A
Pasivos total a activo total (endeudamiento)	Porcentajes	N/A
Pasivo total a patrimonio (recursos)	Porcentajes	N/A
Rotación de cuentas por cobrar	Veces	N/A
Rotación de inventarios	Veces	N/A

Descripción de Indicadores

Activos corrientes a Pasivos Corrientes

Mide la capacidad de la Compañía para atender sus obligaciones a corto plazo.

Pasivo Total a Activo Total (endeudamiento)

Muestra el porcentaje de la empresa que pertenece a los acreedores.

Total Pasivos a Patrimonio

Mide la relación de los recursos aportados por los acreedores en comparación con los fondos aportados por los accionistas.

Período de Cobro

Se obtiene de dividir 360 días para la rotación de las cuentas por cobrar. La rotación de cuentas por cobrar es calculada dividiendo las ventas a crédito del año para el promedio de los saldos de cuentas por cobrar a fin de mes durante el año. Este indicador mide el plazo promedio en que se recaudan las cuentas por cobrar.

Rotación de Inventarios

Se obtiene de dividir el costo de ventas para el promedio de los inventarios a fin de cada mes durante el año. Este indicador mide si el inventario es insuficiente y excesivo.

