

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DE MODERMAR S.A. A
LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA
COMPAÑÍA POR EL EJERCICIO ECONÓMICO CERRADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2015

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo dispuesto por los Estatutos de la Compañía y la normativa legal vigente, cumplo presentar a ustedes el siguiente informe correspondiente a los negocios sociales de MODERMAR S.A. por el ejercicio económico 2015:

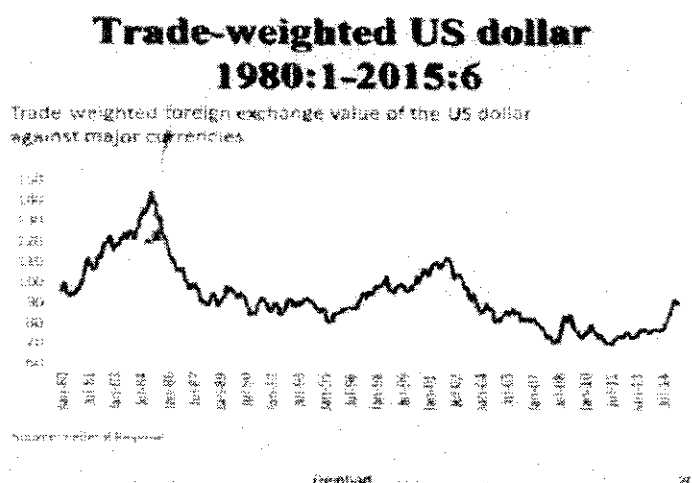
Por tratarse Modermar S.A. de una empresa "Tenedora de Acciones" de las compañías del Grupo, pasaré a continuación a una revisión general del desempeño de dichas compañías en particular durante el ejercicio mencionado; compañías que son, como los señores accionistas conocen, Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA, Talleres Para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., MACASA Maquinas y Camiones S.A., Yencisa S.A., Servicios y Talleres S.A., SERTA (Lubrival S.A., Lubricantes Andinos LUBRIAN S.A.), TACASA Talleres para Camiones S.A., Miflora S.A., Sirech S.A., Latm Energy (Ecuador) S.A., Tetrandina S.A.

El ejercicio económico 2015 fue un período marcado por un significativo cambio en las condiciones macroeconómicas del Ecuador, resultado principalmente del cambio en factores externos como lo son la caída brusca y muy importante en el precio internacional del barril de petróleo y la apreciación del dólar estadounidense frente a otras monedas, entre otros factores, el primero de ellos causando una significativa reducción en los ingresos del estado, con el

consecuente desbalance en su presupuesto; y, el segundo, afectando la competitividad de la industria ecuatoriana frente a nuestros vecinos al encarecerse nuestros productos internacionales, incidiendo especialmente en el sector exportador. Ambos factores, como no puede ser de otra manera, han afectado de manera sustancial a la economía ecuatoriana, causando problemas de liquidez y obligando, especialmente al sector público (aunque también al privado), a reprogramar y a reducir sus inversiones en obras, adquisiciones y programas de mantenimiento, situación que involucra un efecto adverso innegable para nuestras empresas que, precisamente, son proveedoras de maquinaria, equipos, repuestos y servicios destinados a tales menesteres.

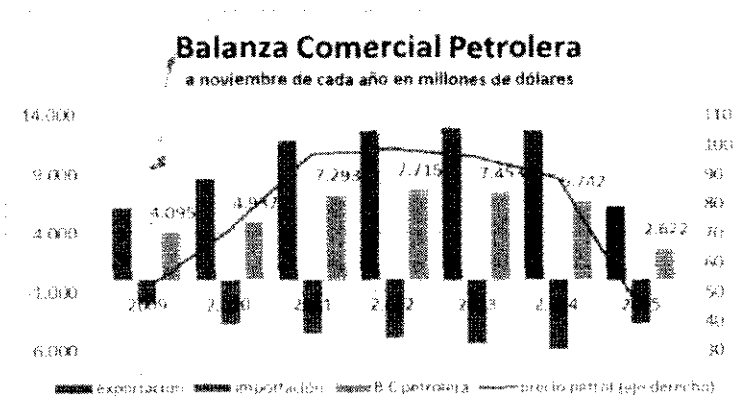
A continuación se presenta un cuadro que refleja el fenómeno de la apreciación del dólar americano, que grafica la situación antes descrita.

VALOR DEL DOLAR VERSUS PRINCIPALES MONEDAS

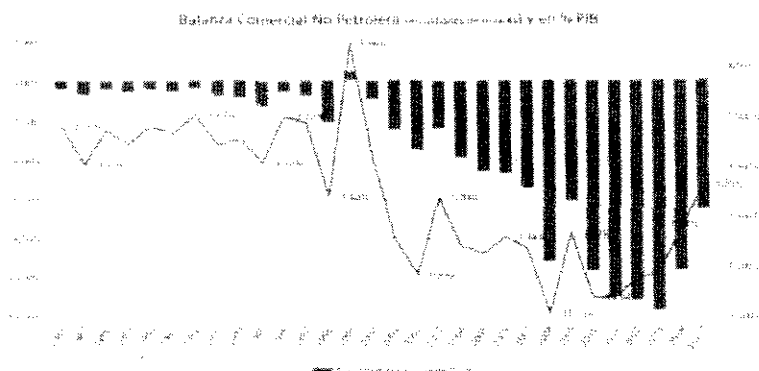


Si todo esto se conjuga con la posición neta de comercio exterior, entendiéndose Balanza Comercial, así como la tendencia que para ella se preveía por parte del gobierno para los siguientes meses (2015), se ve que existen más importaciones que exportaciones, lo cual representa mayores egresos que ingresos de dólares al país; todo lo cual ha venido deteriorando la situación de liquidez en el país y por consiguiente, limitando el poder adquisitivo de la población y de las empresas. En vista de aquello el gobierno, entre otras medidas, decidió imponer en Marzo de 2015, como es de conocimiento público, una serie de salvaguardas arancelarias (nuestros equipos se afectaron la mayoría con un 45% adicional al arancel) que, como es lógico, encarecieron sustancialmente las importaciones haciendo que los bienes que comercializamos alcancen precios difícilmente accesibles, con la consiguiente reducción en nuestras ventas, todo ello con el propósito de restringir las importaciones con el fin de contrarrestar el egreso de dólares de la economía.

Los cuadros que a continuación se presentan grafican de una manera muy clara lo que se expresa en líneas anteriores:



INSTRUMENTO DE MONITORIZACIÓN DE LA IMPLEMENTACIÓN DE LA JUNTAS GENERAL ORDINARIA DE LAS EMPRESAS POR EL ESTABLECIMIENTO DE LA POLÍTICA DE LOS EJECUTIVOS DEL 2015



en miles de dólares	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Balanza Comercial Total	283,213	1,931,323	-691,949	-500,261	-1,291,500	-1,09,690	-2,928,250	-4,094,606	-4,937,046
Exportación	4,370,118	4,937,046	7,293,289	7,716,336	7,452,720	6,742,300	2,822,200	4,370,118	4,937,046
Importación	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: BCU

Durante los más de 8 años en el poder del actual Gobierno, el Estado ha sido el principal motor de la economía del país, con una fuerte inversión pública, principalmente en infraestructura vial; así como también en proyectos hidroeléctricos, de riego y de control de inundaciones, al igual que en construcción de escuelas, colegios, hospitales, etc., lo que ha dado por muchos años un gran impulso a las ventas del Grupo que me honro en representar. Demás está mencionar que, como a todos consta, nuestro Grupo ha sabido aprovechar las oportunidades que se le presentaron, permitiendo con ello que, durante el antedicho periodo, tengamos crecimientos significativos. Lamentablemente, ahora vivimos un ciclo económico inverso que, si bien nos afecta, hemos sabido sortear, en todo lo razonablemente posible, tal como lo seguiremos haciendo en los años venideros que, de acuerdo a las previsiones, todavía serán sumamente difíciles para el Ecuador.

Una parte significativa del presupuesto general del Estado que contiene todos estos desembolsos para obra pública se ha venido sustentando con el ingreso petrolero; por lo que

los recortes que el estado se ha obligado a realizar tanto en el año 2015 e en mayor cuantía aún para el año 2016, son causa del efecto adverso al que antes me he referido. La información oficial refleja que los recortes han sido mayormente en inversión pública, lo cual se traduce en un desaceleramiento general del crecimiento de la economía. La información es pública: el crecimiento del Producto Interno Bruto de Ecuador en 2015 no llegó ni al 0.5% (Fuente: BCU). Entre los sectores más afectados está precisamente la construcción (infraestructura vial y edificaciones), y en general todos los sectores de la economía tienen una afectación importante por la desaceleración general.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO (PGE) (EN MILLONES USD)

Gastos	cifras reales		Variación en		PGE 2016
	dic-14	dic-15	dólares	porcentaje	
Corrientes	20.638,5	19.165,8	(1.472,7)	-7,1%	17.413,4
Personal	8.344,3	8.572,7	228,4	2,7%	8.789,7
Gastos Financieros	1.387,1	1.762,7	375,6	27,1%	1.750,4
Otros Corrientes					
Importación de insumos	6.088,0	4.859,9	(1.228,1)	-20,2%	2.918,7
Bs&Ss de Consumo	2.382,0	2.025,2	(356,8)	-15,0%	1.758,0
Transferencias Corrientes	2.257,2	1.792,4	(464,8)	-20,6%	1.925,2
Otros Corrientes	180,0	152,9	(27,1)	-15,1%	271,4
Capital e inversión	11.322,7	8.404,5	(2.918,2)	-25,8%	8.287,9
Inversión	5.980,9	3.818,7	(2.162,1)	-36,2%	4.384,5
Capital	5.341,8	4.585,8	(756,0)	-14,2%	3.903,3
Egresos totales	31.961,2	27.570,3	(4.390,9)	-13,7%	25.701,2
Amortización deuda y Pasivos	5.066,3	5.629,0	562,7	11,1%	4.134,4
Total PGE	37.027,5	33.199,3	(3.828,2)	-10,3%	29.835,6

Fuente: Ministerio de Economía

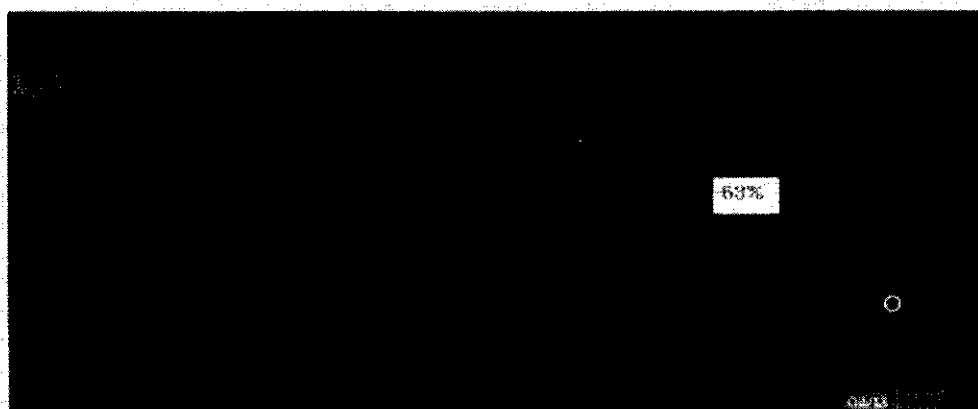
ESPORÁDICA LA ADMINISTRACION DE LA EMPRESA S.A. A LA REUNION GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA POR LA CUAL SE CIERRA EL EJERCICIO DE 2010, QUE SE REALIZO EN 2011.

Todo esto ha resultado en una baja significativa del nivel de ventas de las empresas del Grupo que represento a través de Modernar S.A.

La situación que vive el Ecuador va en concordancia con los indicadores que podemos observar internacionalmente respecto de la economía mundial: caída del precio de los commodities y del petróleo, desaceleración en el crecimiento de la economía China y por ende de la demanda de productos que hace este país al mundo, estancamiento de la economía europea, así como también una prolongada desaceleración de la economía norteamericana.

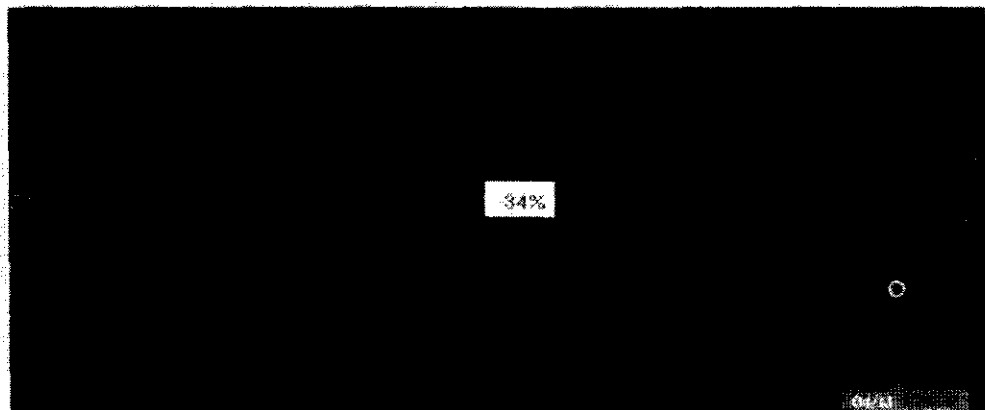
COTIZACIÓN DE COMMODITIES

Precio del barril de Petróleo (WTI)



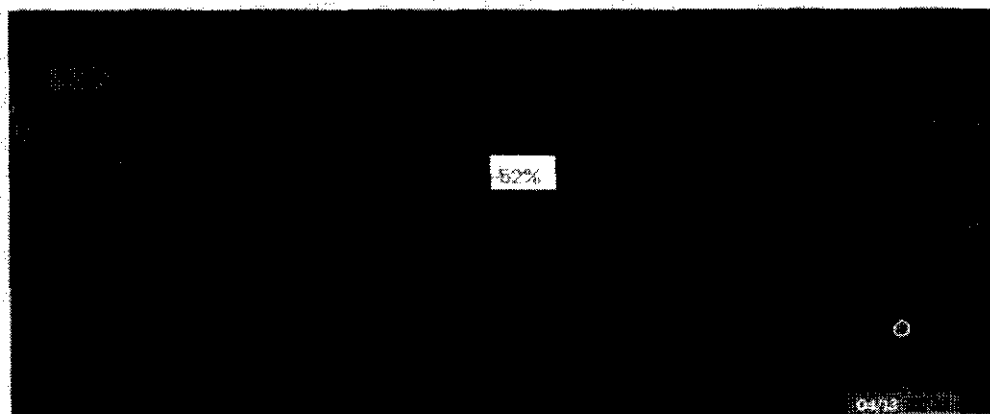
Fonte: Bloomberg.com

Precio de la onza de oro



Fuente: Bloomberg.com

Precio de la libra de cobre

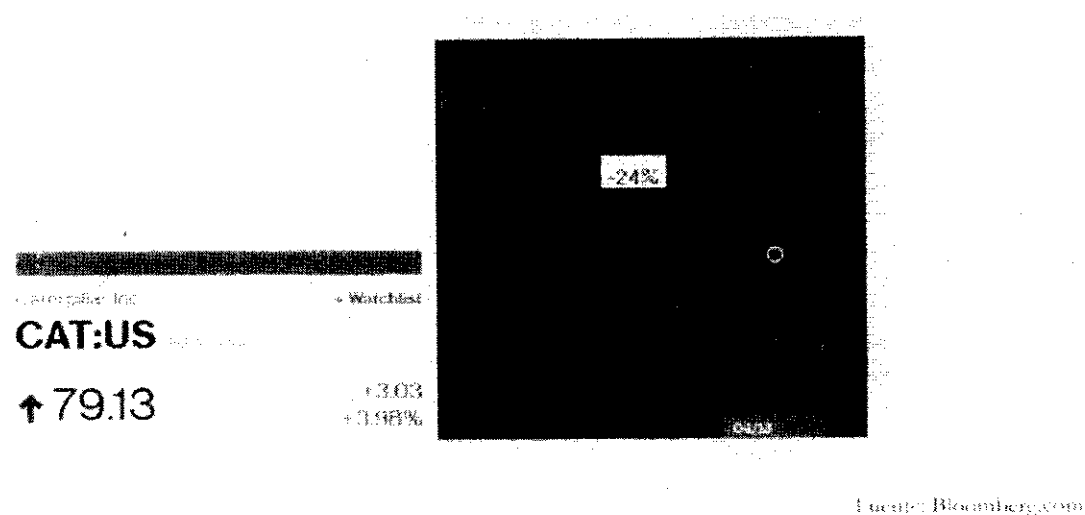


Fuente: Bloomberg.com

Como otra muestra podemos ver por ejemplo el precio de la acción de Caterpillar, nuestro principal proveedor, que ha caído en los últimos años; lo cual va de la mano con la

INFORME DE LA ADMINISTRACION DEL ARDO BARBAR SA, S.A. DE LA AGENCIA GENERAL PRIMARIA DE MORTUARIOS DE LA COMUNITAT VALENCIANA, EL RECURSO ECONOMICO CERRADO DEL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

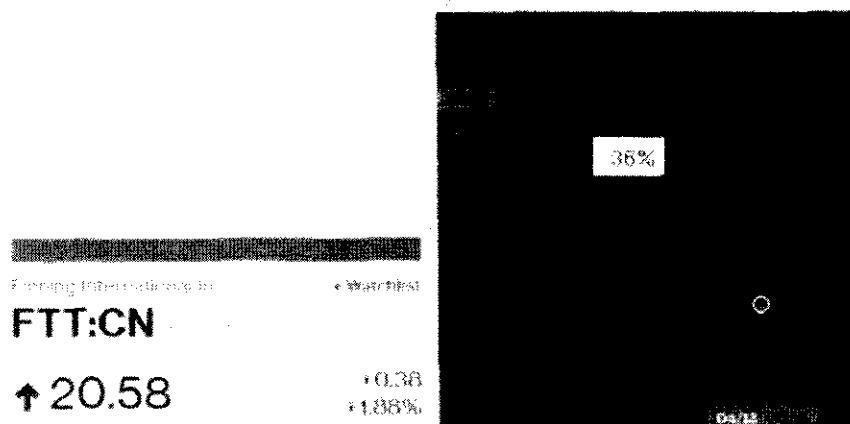
pronunciada caída en sus ventas.



Estado de resultados de Caterpillar Inc (2013-2015 en miles de USD)

Annual Data (Caterpillar Inc)		All figures in thousands		
Period Ending	Dec 31, 2015	Dec 31, 2014	Dec 31, 2013	
Total Revenue	47,011,000	55,184,000	55,656,000	
Cost of Revenue	14,329,000	40,391,000	41,494,000	
Gross Profit	12,682,000	14,793,000	14,202,000	
Research Development	2,165,000	2,135,000	2,641,000	
Selling General and Administrative	7,261,000	7,230,000	6,428,000	
Non Recurring	-	-	-	
Other	-	-	-	
Total Operating Expenses	-	-	-	
Operating Income or Loss	1,256,000	5,328,000	5,629,000	
Total Other Income/Expenses Net	106,000	239,000	137,000	
Earnings Before Interest and Taxes	1,362,000	5,567,000	5,766,000	
Interest Expense	607,000	484,000	486,000	
Income Before Tax	2,855,000	5,083,000	5,128,000	
Income Tax Expense	141,000	138,000	136,000	
Minority Interest	(11,000)	(16,000)	(14,000)	
Net Income From Continuing Ops	2,703,000	4,849,000	4,798,000	
Discontinued Operations	-	-	-	
Extraordinary Items	-	-	-	
Effect Of Accounting Changes	-	-	-	
Other Items	-	-	-	
Net Income	2,702,000	4,849,000	4,789,000	

También han existido caídas en los precios de las acciones de distribuidores importantes de la marca CAM en el mundo como Ferreyros (Perú, Guatemala, El Salvador, Belice), Finning (Canadá, Reino Unido, Chile) y Barloworld (España, Sudáfrica, Mongolia).

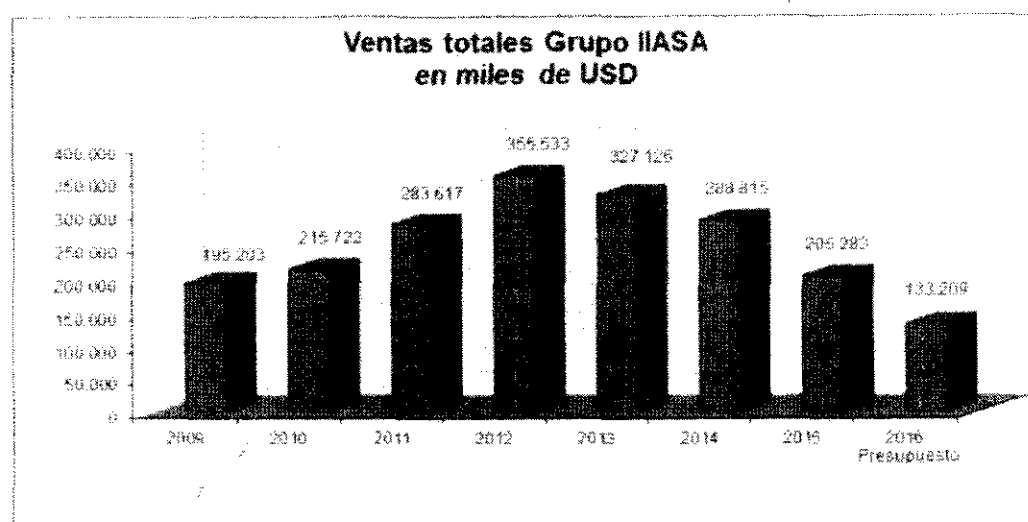


Fuente: Bloomberg.com



Fuente: Bolsa de valores de Lima

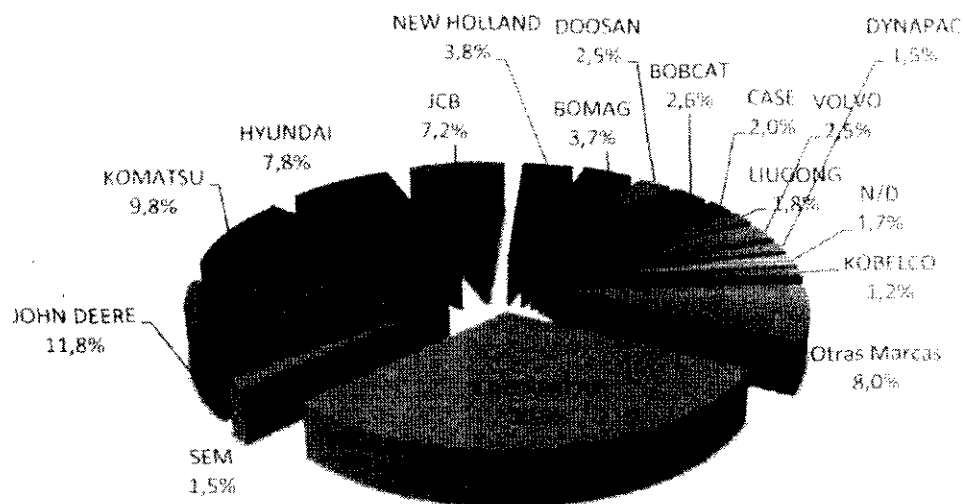
Todos estos factores han dibujado un entorno bastante complejo para el desarrollo de nuestros negocios. Como puede observarse, las ventas del grupo han tenido un decrecimiento considerable en los últimos años.



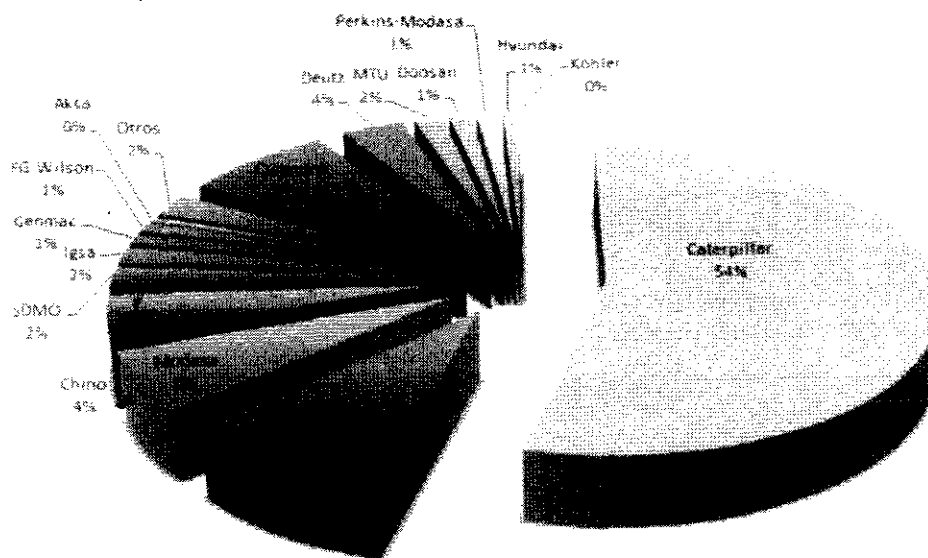
El dato reflejado como presupuesto 2016 resulta de analizar el promedio de las ventas de los últimos 6 meses (Octubre 2015-Marzo 2016).

Sin embargo de aquello, como uno de los principales objetivos del año, la empresa ha podido mantener su posición de liderazgo en el mercado. Por lo que se puede concluir que la gestión de negocios es esmerosa, aún a pesar de que nuestros productos por tener la marca "premium" o mejor conzada del mercado tiene un marcado premio en el precio frente a la competencia, haciendo que el mismo no sea la opción más barata en el precio oficial versus el de los competidores, lo cual hace aún más disputada cada venta.

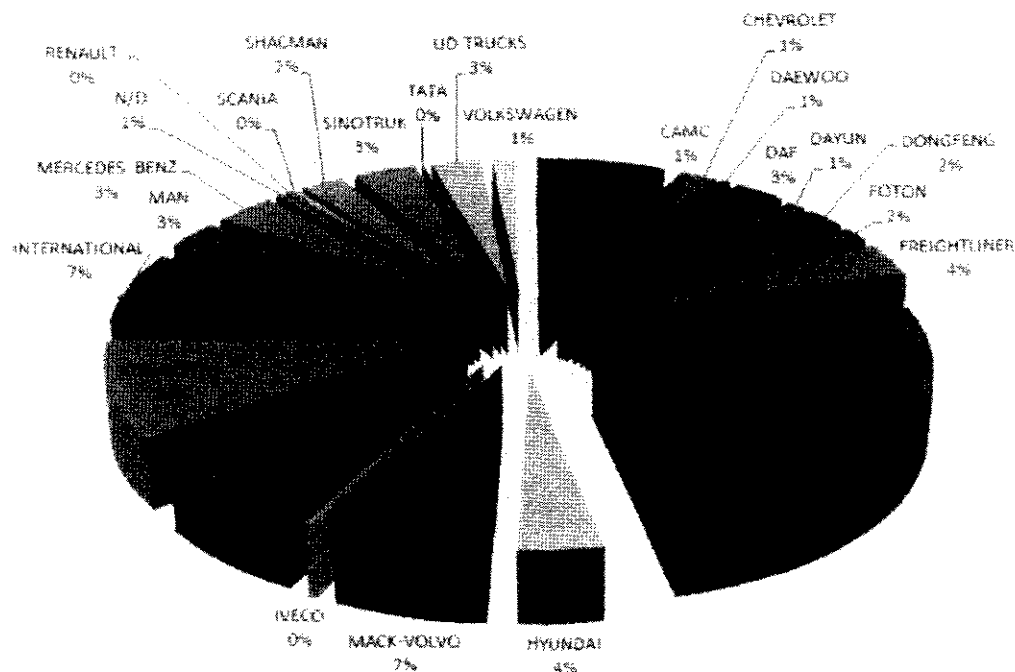
PARTICIPACIÓN DE MERCADO (PINS) MAQUINARIA CAT IMPORT PINS (AÑO 2015)



GENERADORES Y MOTORES CAT IMPORT SPINS (AÑO 2015)



CAMIONES MACK Y VOLVO IMPORT PINS (AÑO 2015)



CUADRO COMPARATIVO DE PRECIOS DE MAQUINARIA (3 MODELOS)

CAT		KOMATSU		HYUNDAI	
Modelo	CIF (US\$)	Modelo	CIF (US\$)	Modelo	CIF (US\$)
320D2L	\$ 161.000	PC200LC-8	\$ 113.100	DX225LC-9	\$ 109.500
<i>Premium CAT sobre la competencia</i>		13%		47%	

CAT		HYUNDAI		JCB	
Modelo	CIF (US\$)	Modelo	CIF	Modelo	CIF (US\$)
410L	\$ 73.800	119-4RC	\$ 59.300	3CN	\$ 57.900
<i>Premium CAT sobre la competencia</i>		24%		27%	

CAT		JOHN DEERE		BOBCAT	
Modelo	CIF (US\$)	Modelo	CIF (US\$)	Modelo	CIF (US\$)
236D	\$ 31.500	320E	\$ 29.000	S590	\$ 26.100
<i>Premium CAT sobre la competencia</i>		9%		21%	

CUADRO COMPARATIVO DE PRECIOS DE CAMIONES (3 MODELOS)

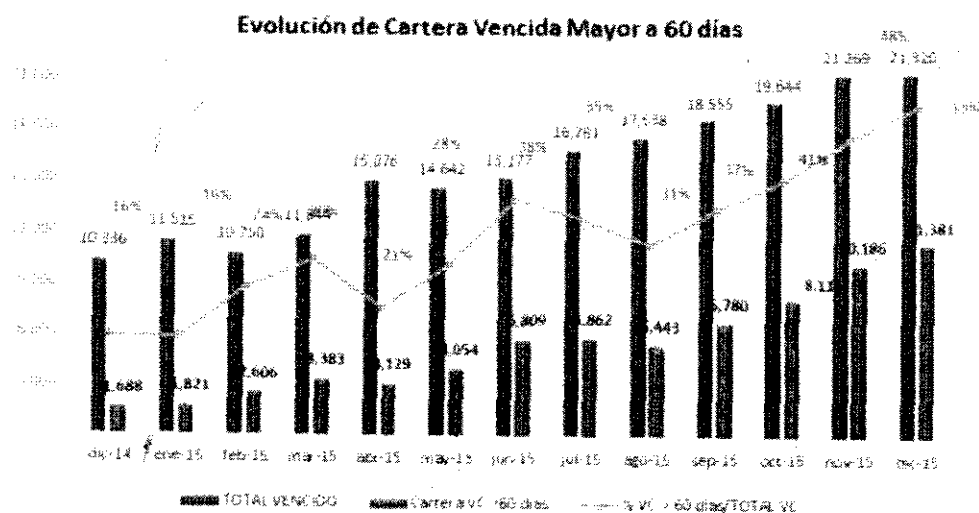
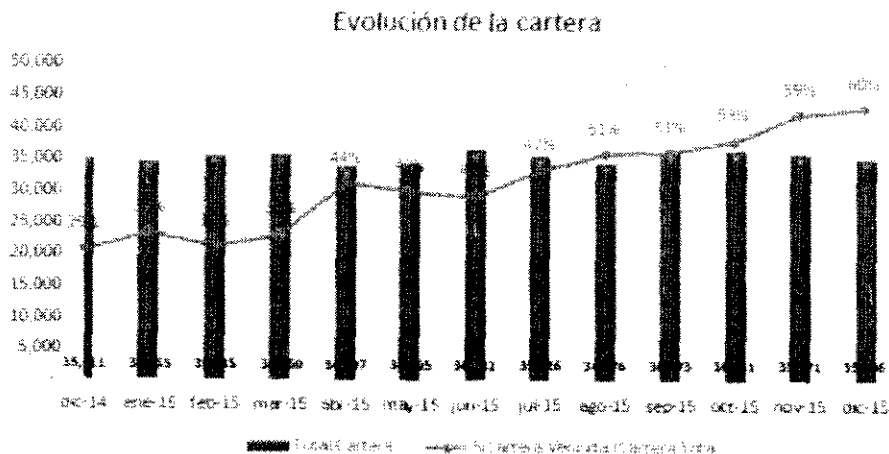
MACK		FREIGHTLINER			
Modelo	Precio Lista	Modelo	Precio Lista	Modelo	Precio Lista
GU813E	\$ 148.839	M2112	\$ 131.117	FSH11SD	\$ 140.700
<i>Promedio M-B K sobre la competencia</i>		14%		6%	

MACK		FORD		HINO	
Modelo	Precio Lista	Modelo	Precio Lista	Modelo	Precio Lista
GU813E	\$ 155.357	F800	\$ 157.233	SS11KSA	\$ 123.200
<i>Promedio M-B K sobre la competencia</i>		-1%		26%	

VOLVO		DAF		HINO	
Modelo	Precio Lista	Modelo	Precio Lista	Modelo	Precio Lista
FM1611	\$ 153.214	C185	\$ 137.500	SS11KSA	\$ 123.200
<i>Promedio M-B K sobre la competencia</i>		11%		24%	

Otro importante indicador de la compleja situación económica que atraviesa el país es el deterioro de la cartera de clientes. A lo largo de todo el 2015 se pudo constatar el comportamiento de la cartera acorde con el deterioro de la economía ecuatoriana. Los niveles de cartera vencida aumentaron, así como la morosidad tal como se puede apreciarse en las gráficas.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE REPUESTOS, SERVICIOS Y RENTAL



Cientes con mayor cartera vencida (Repuestos, Servicios y Rental)

Al 31 de diciembre del 2015 (en USD miles)

Grupo IIASA

Cliente	DÍAS VENCIDO								TOTAL VENCIDO	N. VENCUR	TOTAL CARTERA	% Cartera Vencida Cartera Total	% Participación Cartera Total
	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-360	>360					
EMPRESA PUERTO DE EMERGENCIAS DEL TOLADOR EP	211	822	876	1.151	1.388	481	98	-	5.027	1.144	6.171	81%	17%
PERFECTA VIBOR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VERDEGA ACQUERA	465	410	382	317	321	145	110	-	2.120	1.050	3.170	67%	12%
KEPER DIABROS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OPERACIONES RIONAPO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPANIA DE	713	348	88	-	121	331	45	-	1.643	431	2.074	79%	1%
COMPANIA MINCA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPANIA DE ALUMINIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PIPERHORS BOOTH S.A.	150	119	160	146	103	194	733	-	1.604	421	2.026	79%	1%
HERROZAS CRISTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CONSTRICCIONES S.A.	122	437	458	219	4	-	-	-	1.250	9	1.260	98%	0%
HERMOYAYAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GENERACIONES S.A.	205	284	45	-	-	-	-	-	534	905	1.439	37%	1%
CONSTRUCORA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CHILANDROBROS S.A.	118	119	128	50	-	-	-	-	415	120	535	78%	0%
MANUEL LINDEN S.A.	72	115	57	49	6	-	-	-	290	176	466	62%	0%
SINORIT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INTERNATIONAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HERROZAS CRISTO	21	56	7	22	13	90	76	-	293	-	293	100%	1%
ELIABROS S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPANIA VIBOR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SOCIEDAD ANONIMA	20	73	177	12	-	-	-	-	292	25	317	92%	1%
ELIABROS CRISTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ELIABROS CRISTO	17	13	34	147	-	-	-	-	211	21	232	91%	1%
DEL LERITIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANOS DE TRIBUTUM	200	-	-	-	-	-	-	-	200	726	926	22%	0%
ELIABROS S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HERROZAS CRISTO S.A.	187	3	-	-	-	-	-	-	189	762	951	20%	0%
ELIABROS CRISTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ELIABROS CRISTO	68	53	45	22	-	-	-	-	189	112	301	63%	1%
ELIABROS CRISTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GOBIERNO PROVINCIAL DE MANABI	0	158	12	-	1	-	-	-	171	-	171	100%	1%
ELIABROS CRISTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ELIABROS CRISTO	37	42	39	15	28	11	-	-	164	28	191	86%	1%
CONSTRICCIONES S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GOBIERNO PROVINCIAL DEL CAJAMARCA	-	-	148	-	-	-	-	-	148	-	148	100%	1%
ELIABROS CRISTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ELIABROS CRISTO	33	34	47	29	-	-	-	-	143	34	177	81%	1%
ELIABROS CRISTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ELIABROS CRISTO	42	97	-	-	-	-	-	-	139	62	202	69%	1%
ELIABROS CRISTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPANIA INTERCOMUNICACIONES	15	11	37	15	20	19	4	-	130	19	149	87%	1%
ELIABROS CRISTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL (A)	2.706	3.213	2.699	2.195	2.603	1.290	1.065	-	15.171	6.044	21.214	-	-
TOTAL CARTERA NACIONAL RSRHH	5.420	4.619	3.419	2.539	2.297	1.486	1.275	366	21.320	13.987	35.308	-	-
% Participación (A/B)	51%	78%	79%	86%	87%	87%	84%	0%	43%	43%	60%	-	-

El grupo que represento, tradicionalmente ha mantenido una política de austeridad en su administración; en concordancia con esto, dado el complejo entorno que se describe en las líneas que anteceden, se tomó en marzo de 2015 la decisión de reducir el personal en unas 97 personas, lo cual representó un poco menos del 10% del total de personal del grupo.

mismo se adoptó la política de reducir al mínimo las contrataciones nuevas de personal; así como una fuerte reducción en los presupuestos de gastos en general. A lo largo del año y con posterioridad a la medida de marzo el personal se redujo en unas 34 personas más; y, para el 2016, se prevé también una reducción adicional de unas 140 personas. Cabe aclarar que estas medidas fueron aplicadas en las empresas que conforman el Grupo Empresarial, ya que Modernmar S.A. no cuenta con personal propio.

A pesar de lo antedicho, el Grupo empresarial se mantiene financieramente sólido, gracias al exitoso manejo y administración de sus ejecutivos, así como a la política permanente de austeridad y a las medidas que de manera planificada se ha ido tomando a lo largo del año para hacer frente a la difícil situación del mercado. Como ya se mencionó, las ventas tuvieron un decrecimiento considerable; sin embargo, mantenemos una posición rentable y de solvencia.

ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES COMPAÑÍAS DEL GRUPO

MODERMAR S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nº15	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		39,438	75,008
Impuestos por recuperar		-	2,086
Cuentas por cobrar a accionistas	7	1,100,000	1,100,000
Total activos corrientes		<u>1,139,438</u>	<u>1,177,094</u>
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	6	64,008,029	64,008,530
Otros		1,050	1,050
Total activos no corrientes		<u>64,009,079</u>	<u>64,009,580</u>
Total activos		<u><u>65,148,517</u></u>	<u><u>65,186,674</u></u>

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DE MODERMAR S.A. A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA POR EL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO DEL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2015	2014
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	1,560,671	7,154,422
Otras cuentas por pagar		1,087	17,085
Total pasivos corrientes		1,561,758	7,171,507
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a accionistas	8	6,179,280	9,220,280
Total pasivos no corrientes		6,179,280	9,220,280
Total pasivos		7,741,038	16,391,787
Patrimonio			
Capital social	9	9,550,100	9,550,100
Reservas para futuras capitalizaciones			9,500,000
Reservas		42,844,984	38,515,979
Resultados acumulados		1,014,801	25,480,109
Total patrimonio		10,419,885	53,046,188
Total pasivos y patrimonio		18,160,923	69,437,975

MODERMAR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Dividendos recibidos en efectivo	*	5,050,000	25,650,000
Gastos de administración	6	(123,431)	(179,124)
Otros ingresos		12,013	
Gastos financieros	10	(74,878)	(72,564)
Utilidad neta y resultado integral del año		4,863,704	25,400,312

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	2014	2015	2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	4,081,095	2,793,093
Cuentas por cobrar a clientes	-	42,098,030	41,000,074
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1	1,251,187	1,175,052
Cuentas por cobrar a empleados	-	392,254	315,481
Activos corrientes por cobrar	-	101,060	119,524
Impuestos por cobrar a otros socios	1*	1,200,000	1,100,000
Anticipo a proveedores	4	6,029,006	5,494,114
Recepciones por recuperar	9	1,120,777	1,200,789
Intereses por cobrar	10	40,043,837	63,048,798
Otros activos	-	250,155	165,279
Total activos corrientes		<u>94,734,139</u>	<u>112,000,114</u>
Activos no corrientes			
Intereses en acciones	1	2,000,000	2,000,400
Cuentas por cobrar a socios	1	1,018,755	1,421,824
Propiedades, plantas y equipos	12	50,117,093	62,132,155
Propiedades de inversión	-	318,971	860,146
Depositos en garantía	-	60,454	80,250
Total activos no corrientes		<u>54,514,819</u>	<u>66,494,775</u>
Total activos		<u>149,248,958</u>	<u>178,494,889</u>

PASIVO Y PATRIMONIO	2014	2015	2016
Pasivos corrientes			
Préstamos bancarios	6	160,715	1,378,571
Provisiones y obligaciones financieras	11	10,764,175	200,208
Cuentas por pagar a proveedores	15	57,585,827	58,030,421
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19	32,279	122,447
Intereses recibidos de terceros	16	110,030	4,781,569
Intereses por pagar	10	1,357,050	1,743,313
Intereses a la banca por pagar	28	115,620	1,869,208
Provisiones y otros cuentas por pagar	19	3,140,010	7,138,471
Devoluciones a las empresas	20	1,741,008	6,716,976
Total pasivos corrientes		<u>87,604,407</u>	<u>143,551,186</u>
Pasivos no corrientes			
Intereses a las empresas	20	11,700,075	7,540,104
Cuentas por pagar a accionistas	17	6,790,280	4,429,280
Intereses a la banca diferido	8	164,716	318,877
Total pasivos no corrientes		<u>18,655,071</u>	<u>12,287,261</u>
Total pasivos		<u>106,259,478</u>	<u>155,838,447</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la matriz			
Capital social	31	91,390,000	100,000,000
Agente para futura capitalización	-	-	4,000,000
Reservas	38	42,844,184	45,535,976
Reservados acumulados	-	47,511,110	34,429,756
Participaciones no controladas		<u>6,095,204</u>	<u>2,698,651</u>
Total patrimonio neto		<u>187,489,398</u>	<u>185,640,419</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>193,748,876</u>	<u>241,478,866</u>

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DE MODERMAR S.A. A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA POR EL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO DEL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2015	2014
Ventas netas	215,761,757	141,844,147
Costo de ventas	<u>(88,645,221)</u>	<u>(59,797,540)</u>
Utilidad bruta	127,116,536	81,046,607
Gastos de administración	(10,354,233)	(10,024,580)
Gastos de venta	(10,586,041)	(12,802,400)
Otros ingresos	11,284,581	6,049,447
Otros gastos	<u>(1,033,855)</u>	<u>(808,964)</u>
Utilidad Operativa	96,407,028	57,459,012
Gastos financieros	(9,078,433)	(11,825,808)
Ingresos financieros	9,430,724	2,053,020
Utilidad antes de impuesto a la renta	96,759,319	47,686,224
Impuesto a la renta	<u>(4,864,261)</u>	<u>(6,377,679)</u>
Utilidad neta	<u>91,895,058</u>	<u>41,308,545</u>
Otros resultados integrales		
Partidas que no se revalorizarán posteriormente al resultado del ejercicio		
Partidas avaluadas	<u>(1,262,003)</u>	<u>(1,262,003)</u>
Resultado integral del año	<u>90,633,055</u>	<u>40,046,542</u>
Resultado integral del año atribuible a:		
Propietarios de la entidad	7,241,300	20,581,248
Participaciones no controladas	<u>(1,912,024)</u>	<u>(1,035,106)</u>
	<u>5,329,276</u>	<u>19,546,142</u>

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA S.A. I.I.A.S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,491,597	1,175,927
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	7	21,527,293	53,532,849
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	30,081,723	23,193,543
Cuentas por cobrar a accionistas	17	1,100,000	1,300,000
Cuentas por cobrar a empleados		492,255	623,102
Otras cuentas por cobrar		2,686	66,048
Anticipos a proveedores	8	6,505,445	8,303,898
Impuestos por recuperar	9	106,594	310,002
Inventarios	10	24,379,706	45,022,830
Otros activos		295,403	313,892
Total activos corrientes		77,102,997	103,558,281
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones	11	3,087,328	3,100,330
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	7	1,459,625	1,984,854
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	-	1,416,708
Propiedades y equipos	12	37,480,873	39,859,198
Propiedades de inversión		32,736	32,736
Depositos en garantía		23,650	19,750
Total activos no corrientes		42,084,212	46,413,876
Total activos		119,277,209	149,969,956
Pasivo y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Subscripción bancaria	6	51,366	439,493
Préstamos con instituciones financieras	13	10,784,125	-
Cuentas por pagar a proveedores	15	14,147,275	34,663,368
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	10,580,124	5,427,881
Provisiones y otras cuentas por pagar	19	3,782,227	5,357,090
Impuestos por pagar	16	1,121,609	2,703,175
Impuesto a la renta por pagar	18	375,556	1,634,007
Anticipos recibidos de clientes	14	704,592	3,323,072
Beneficios sociales a empleados	20	1,746,161	3,973,437
Total pasivos corrientes		43,223,335	75,522,946
Pasivos no corrientes			
Beneficios a los empleados	20	8,615,039	5,041,264
Impuesto a la renta diferido	15	380,153	294,082
Total pasivos no corrientes		8,995,192	5,335,347
Total pasivos		52,218,527	80,858,293
Patrimonio			
Capital social	21	18,000,000	18,000,000
Reservas		24,463,427	14,058,964
Reservados acumulados		24,598,256	36,462,806
Total patrimonio		67,058,683	69,121,860
Total pasivos y patrimonio		119,277,209	149,969,956

INFORME DE LA ADMINISTRACION DE IMPORTADORA S.A. A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA POR EL PERIODO ECONOMICO CORRIENTE DEL MES DE DICIEMBRE DEL 2015

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA S.A. I.I.A.S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Ventas netas		45,296,955	266,894,374
Costo de ventas	23	(102,424,200)	(151,253,794)
Utilidad bruta		42,871,855	55,640,840
Gastos de administración	23	(15,235,105)	(15,366,241)
Gastos de venta	23	(24,622,161)	(26,721,993)
Otros ingresos	25	4,273,842	3,302,390
Otros egresos	25	(1,295,416)	(442,474)
Utilidad operativa		5,992,015	16,469,402
Gastos financieros	24	(3,210,550)	(1,972,166)
Ingresos financieros	24	2,601,956	3,355,420
Utilidad antes de impuesto a la renta		6,383,421	17,852,656
Impuesto a la renta	18	(2,373,164)	(3,808,133)
Utilidad neta		4,048,257	13,954,464
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio			
Pérdidas actuariales	20	(1,961,435)	
Resultado integral del año		2,086,822	13,954,464

MACASA, MÁQUINAS Y CAMIONES S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)**

Activos	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	84,931	1,151,192
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	7	3,495,219	3,253,515
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	17,016	17,016
Cuentas por cobrar empleados		3,079	2,691
Anticipos a proveedores	8	115,409	244,648
Impuestos por recuperar	9	84,108	368,536
Inventarios	10	8,144,431	11,195,486
Otros activos		19,925	20,925
Total activos corrientes		11,664,159	18,235,991
Activos no corrientes			
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	7	79,130	438,971
Propiedades y equipos	11	9,122,280	9,148,569
Impuesto a la renta diferido	15	62,815	23,529
Total activos no corrientes		9,264,325	9,611,069
Total activos		21,228,484	27,865,060
Pasivo y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios	6	32,854	
Cuentas por pagar a proveedores	12	779,712	3,597,096
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	10,420,065	13,488,200
Provisiones y otras cuentas por pagar	16	620,871	868,603
Anticipos recibidos de clientes		594,421	792,685
Impuestos por pagar	13	45,558	209,662
Impuesto a la renta por pagar	15	65,678	11,794
Beneficios sociales a empleados	17	98,656	300,864
Total pasivos corrientes		13,617,815	19,168,670
Pasivos no corrientes			
Beneficios a empleados	17	842,910	550,171
Total pasivos no corrientes		842,910	550,171
Total pasivos		13,460,725	19,718,841
Patrimonio			
Capital social	18	2,500,000	2,500,000
Reservas		5,381,279	4,562,816
Resultados acumulados		(113,520)	1,083,333
Total patrimonio		2,767,759	8,146,151
Total pasivos y patrimonio		21,228,484	27,865,060

MACASA, MÁQUINAS Y CAMIONES S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Ventas netas		24,698,771	35,572,536
Costo de ventas	19	(18,817,611)	(28,439,978)
Utilidad bruta		5,881,160	7,132,558
Gastos de administración	19	(612,907)	(436,534)
Gastos de venta	19	(5,959,535)	(6,745,578)
Otros ingresos	21	955,309	1,229,844
Otros gastos	21	(6,015)	(10,946)
Utilidad operativa		264,411	1,099,344
Ingresos financieros	20	72,069	159,370
Gastos financieros	20	(281,414)	(253,677)
Utilidad antes del impuesto a la renta		85,066	1,273,819
Impuesto a la renta	15	(278,983)	(455,360)
(Pérdida) Utilidad neta del año		(197,917)	818,459
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Pérdidas actuariales	17	(180,475)	
Resultado integral del año		(378,392)	818,459

TALLERES PARA MAQUINARIA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	343,926	523,725
Cuentas por cobrar a clientes	7	15,491,350	11,989,737
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	1,980,603	2,391,531
Cuentas por cobrar a empleados		1,431	8,730
Inventarios por recuperar	9	627,370	158,010
Anticipos a proveedores	8	82,090	31,454
Trabajos en proceso	10	531,508	348,446
Otros activos		196,705	221,908
Total activos corrientes		19,165,983	18,695,431
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	11	7,792,295	8,214,104
Otros activos - Depósitos en garantía		5,102	4,850
Impuesto a la renta diferido	15	-	291,540
Total activos no corrientes		7,797,397	8,450,494
Total activos		27,059,326	27,142,954
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Subrogos bancarios	6	215,234	281,597
Cuentas por pagar a proveedores	13	769,826	1,071,045
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	9,549,249	11,590,776
Anticipos recibidos de clientes		384,732	195,446
Beneficios sociales a empleados	17	926,378	1,154,785
Provisiones y otras cuentas por pagar	16	842,596	678,771
Total pasivos corrientes		12,692,696	15,172,420
Pasivos no corrientes			
Beneficios sociales a empleados	17	3,370,921	1,399,471
Impuesto diferido	15	18,519	-
Total pasivos no corrientes		3,389,440	1,399,471
Total pasivos		16,082,136	16,571,891
Patrimonio			
Capital social	18	600,000	600,000
Reservas		8,207,093	8,310,357
Resultados acumulados		1,870,097	4,157,704
Total patrimonio		10,677,190	10,071,061
Total pasivos y patrimonio		27,059,326	27,142,954

TALLERES PARA MAQUINARIA INDUSTRIAL AGRÍCOLA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Ingreso por ventas de repuestos y prestación de servicios		57,191,966	68,583,115
Costo de venta de productos vendidos y servicios prestados	19	(41,481,056)	(50,266,019)
Utilidad bruta		15,708,910	18,317,097
Gastos de administración	19	(1,212,423)	(1,280,009)
Gastos de venta	19	(12,539,540)	(15,181,464)
Otros ingresos	21	3,431,083	3,541,671
Otros egresos	21	(600,468)	(120,945)
Utilidad operativa		2,706,542	3,565,320
Gastos financieros	20	(2,238)	(43,520)
Ingresos financieros	20	51,737	10,253
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,755,041	3,550,393
Impuesto a la renta	15	(1,121,604)	(956,657)
Utilidad neta del año		1,633,437	2,593,736
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Utilidades actuariales	17	(1,028,218)	
Resultado integral del año		605,219	2,593,736

YENCISA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	704,701	100,897
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	7	94,945	500,354
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	11	2,018	-
Cuentas por cobrar empujados		44	-
Anticipos a proveedores	12	112	3,907
Impuestos por recuperar		35,539	4,230
Inventarios	8	326,639	297,944
Otros activos		1,586	1,683
Total activos corrientes		1,105,765	919,021
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	9	80,452	90,595
Impuesto a la renta diferido	13	1,585	306
Depositos en garantía		-	4,400
Total activos no corrientes		82,037	95,301
Total activos		1,247,802	1,010,325

<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a proveedores	10	236,704	40,594
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	10,133	61,045
Proveedores y otros cuentas por pagar	13	8,572	15,026
Anticipos recibidos de clientes		3,308	7,384
Impuestos por pagar		10,523	635
Impuesto a la renta por pagar	12	9,490	6,520
Beneficios sociales a empleados	14	23,826	29,380
Total pasivos corrientes		296,616	162,444
Pasivos no corrientes			
Beneficios a empleados	14	5,794	8,629
Total pasivos no corrientes		5,794	8,629
Total pasivos		302,410	171,073
Patrimonio			
Capital social	15	450,000	450,000
Reservas		778,510	685,457
Resultados acumulados		(283,118)	(296,195)
Total patrimonio		945,392	839,262
Total pasivos y patrimonio		1,247,802	1,010,325

INFORME DE LAS ADMINISTRACIONES DE MODERMAR S.A. A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA POR EL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

YENCISA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Ventas netas		1,342,852	2,539,847
Costo de ventas	15	(822,684)	(1,774,784)
Utilidad bruta		520,168	765,063
Gastos de administración	16	(66,574)	(107,858)
Gastos de venta	16	(386,862)	(594,074)
Otros ingresos	18	42,510	31,886
Otros gastos	18	(13,286)	(13,701)
Utilidad operativa		96,016	94,316
Ingresos financieros	17	33,232	42,558
Gastos financieros	17	(6,600)	(18,565)
Utilidad antes del impuesto a la renta		122,648	118,309
Impuesto a la renta	12	(21,513)	(25,250)
Utilidad neta del año		101,135	93,059
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio			
Ganancias actuariales	14	5,024	
Resultado integral del año		106,159	93,059

LUBRIVAL S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Activos	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	79,549	191,534
Cuentas por cobrar a clientes	7	5,313,791	6,825,361
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	12	1,421,334	749,373
Cuentas por cobrar a empleados		393	799
Impuestos por recuperar	8	1,342,347	1,008,554
Anticipo a proveedores		33,053	23,119
Otras cuentas por cobrar		200,564	159,477
Inventarios	9	6,246,700	6,507,091
Total activos corrientes		14,599,775	15,437,728
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	10	107,029	81,402
Impuesto a la renta diferido	13	12,276	-
Otros activos		19,581	98,616
Total activos no corrientes		138,886	180,018
Total activos		14,738,661	15,617,746

Pasivos y patrimonio	Nota	2015	2014
Pasivos corrientes			
Préstamos bancarios	11	669,700	675,473
Préstamos y obligaciones bancarios		-	641,628
Cuentas por pagar a proveedores	12	1,449,156	1,477,618
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	2,579,008	2,044,803
Otras cuentas por pagar		781,139	806,149
Impuesto a la renta por pagar	13	137,463	52,813
Beneficios sociales a empleados	14	609,300	609,504
Total pasivos corrientes		6,287,666	6,194,968
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	-	1,052,013
Beneficios sociales a empleados	14	801,932	403,453
Impuesto a la renta diferido	13	-	25,341
Total pasivos no corrientes		801,932	1,480,807
Total pasivos		7,089,598	7,675,775
Patrimonio			
Capital social	16	159,530	159,530
Aportes para futuras capitalizaciones		28,156	28,156
Reservas		4,268,304	4,268,304
Resultados acumulados		1,193,723	1,476,161
Total patrimonio		5,649,663	7,942,151
Total pasivos y patrimonio		12,739,261	15,617,926

INFORME DE LA ADMINISTRACION DE LUBRIVAL S.A. A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA POR EL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

LUBRIVAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Ventas netas		27,559,359	28,702,264
Costo de ventas	17	(17,284,744)	(18,419,265)
Utilidad bruta		10,274,615	10,282,999
Gastos de administración	17	(1,554,480)	(1,605,402)
Gastos de venta	17	(5,495,102)	(5,129,404)
Utilidad operativa		3,224,933	3,548,193
Gastos financieros	18	(161,264)	(135,625)
Ingresos financieros	18	592,822	253,531
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,445,391	3,624,984
Impuesto a la renta	13	(749,066)	(843,422)
Utilidad neta		2,696,325	2,781,562
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclassificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Pérdidas actuariales	15	(195,916)	
Resultado integral del año		2,500,409	2,781,562

LUBRICANTES ANDINOS "LUBRIAN S.A."

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Electivo y equivalentes de efectivo	6	304,437	32,857
Cuentas por cobrar a clientes	7	1,631,050	969,208
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	10	2,032,415	1,666,929
Impuestos por recuperar		-	8,076
Otras cuentas por cobrar		120	100
Inventarios	8	414,053	216,417
Total activos corrientes		4,382,474	2,493,997
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones		-	-
Otros activos		939	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	10	-	1,052,044
Propiedades, planta y equipo	9	2,846,245	2,861,544
Total activos no corrientes		2,847,185	3,913,599
Total activos		7,229,660	6,407,596
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar proveedores		348,157	78,205
Otras cuentas por pagar		62,955	51,213
Impuesto a la renta por pagar	11	158,787	122,959
Beneficios sociales a empleados	12	272,678	168,736
Total pasivos corrientes		842,577	421,113
Pasivos no corrientes			
Beneficios sociales a empleados	13	113,319	47,600
Impuesto a la renta diferido	11	227,294	196,751
Total pasivos no corrientes		340,613	244,351
Total pasivos		1,183,190	665,464
Patrimonio			
Capital social	14	347,289	347,289
Aportes para futuras capitalizaciones		30,300	30,300
Reservas		1,241,316	1,348,200
Resultados acumulados		4,427,577	4,015,820
Total patrimonio		6,046,475	5,741,609
Total pasivos y patrimonio		7,229,660	6,407,596

ESTADO DE LA ADMINISTRACIÓN DE MODERMAR S.A. Y SU ENTIDAD SUBORDINADA DE ASOCIADOS Y SU COMPañIA POR EL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

LUBRICANTES ANDINOS "LUBRIAN S.A."

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Ventas netas y servicios prestados		5,433,549	2,314,846
Costo de ventas y servicios	15	(1,866,884)	(1,775,488)
Utilidad bruta		3,566,665	539,358
Gastos de administración	15	(314,904)	(264,276)
Gastos de venta	15	(66,838)	(14,125)
Utilidad operativa		3,184,923	260,957
Ingresos financieros, neto	16	170,111	91,091
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,355,034	352,048
Impuesto a la renta	11	(108,996)	(171,980)
Utilidad neta		3,246,038	180,068
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio			
Pérdidas actuariales	11	(22,730)	
Resultado integral del año		3,223,308	180,068

Las utilidades netas consolidadas de todas las compañías en las que Modermar S.A. mantiene participación accionaria directa o indirectamente totalizaron US\$12,415,383.00 (Doce millones cuatrocientos quince mil trescientos ochenta y tres 00/100 dólares) en el ejercicio económico 2015.

En relación a los resultados del ejercicio económico 2015, el Grupo Empresarial ha anticipado valores a Modermar S.A. a lo largo del año, con lo cual, como es de su conocimiento, estos han ido amortizando la deuda que se mantiene desde tiempo atrás para con sus accionistas. Esta amortización por el año 2015 asciende a la cantidad de US\$3,050,000.00 (Tres millones cincuenta mil 00/100 dólares). Así mismo, Modermar S.A. hizo en diciembre pasado un

anticipo de dividendos a sus accionistas por US\$1,100,000.00 (Un millón cien mil 00/100 dólares); valor que es el que la administración recomienda declarar como pago único de dividendos a accionistas por concepto de utilidades del año 2015. Se propone lo indicado en el siguiente detalle:

Resultados del ejercicio económico 2015: US\$4,033,403.67

Reserva legal: US\$403,340.37

Reparto de dividendos: US\$1,100,000.00

Reserva facultativa: US\$2,530,063.30

Me permito mencionar que en línea con el marco legal se ha dado estricto cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

En relación al ejercicio económico 2016, Modernar S.A. se encuentra lista para enfrentar los retos que suponen el presente año. Sin embargo, por la difícil situación económica del país así como por la afectación que ésta representa para el mercado que atendemos, se prevé una reducción en ventas de otro 35%, aproximadamente, como vimos anteriormente, junto con medidas de reducción de gastos y las de reducción de personal ya comentadas. Por tanto, me permito recomendar a los señores accionistas mantener una permanente política destinada a mantener la solidez patrimonial de la empresa en el ejercicio económico del año 2016, ya que se estima que en los ejercicios económicos venideros la situación general del petróleo y de los commodities no convalecerá, manteniéndose, con ello la afectación a la economía ecuatoriana y, por tanto, su desaceleración, por lo que los resultados de nuestro grupo muy probablemente serán muy reducidos.

En todo caso, como los señores accionistas podrán comprender, todos los hechos que nos hemos permitido describir corresponden a situaciones ajenas al control de la administración, la cual, más bien, ha venido tomando medidas conducentes a reducir sus efectos adversos, lo cual se ha logrado con éxito, dadas las circunstancias. Lo más importante es que nuestro Grupo mantiene, como puede apreciarse del Balance y la Cuenta de Ganancias y Perdidas, una situación patrimonial sólida y segura.

Agradezco a todos ustedes por la confianza depositada en esta administración.

Atentamente,

Luis Fernando Gómez Rosales

PRESIDENTE