

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 2016

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto por los Estatutos de la Compañía y la normativa legal vigente, cúmpleme presentar a ustedes el siguiente informe correspondiente al desenvolvimiento y resultado de los negocios sociales de MODERMAR S.A. por el ejercicio económico del pasado año, esto es, el cerrado al 31 de diciembre de 2016:

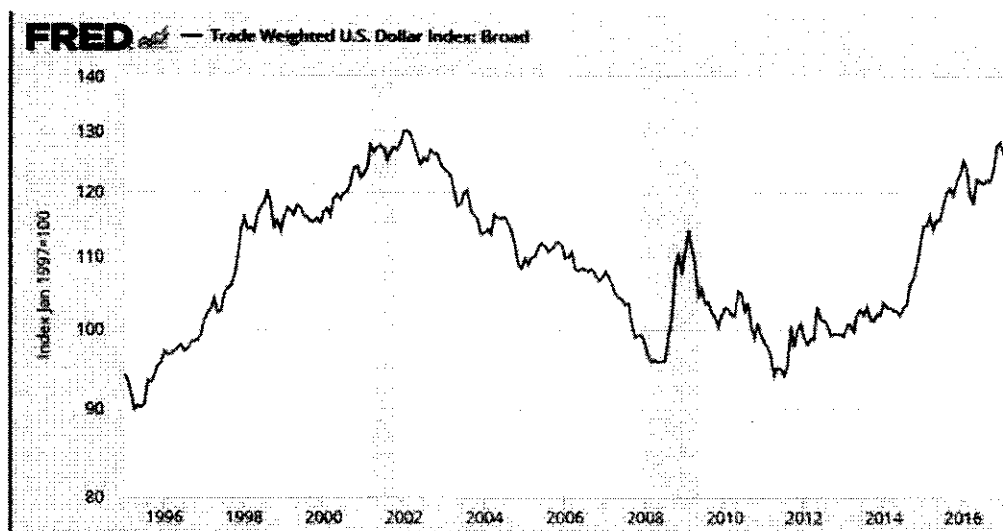
Por tratarse Modermar S.A. de una empresa “Tenedora de Acciones” de las compañías de un Grupo conformado por varias compañías operativas, pasaré a continuación a una revisión general del desempeño de dichas compañías, en particular durante el ejercicio mencionado; compañías que son, como los señores accionistas conocen, Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA, Talleres Para Maquinaria Industrial Agrícola S.A., MACASA Máquinas 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., Miflota S.A., Sitech S.A. y Terrandina S.A.

Como todos conocen el comportamiento recesivo de la economía ecuatoriana reportado en el año 2015, lamentablemente se mantuvo durante el pasado año. Recordarán ustedes que, en 2015 y por dicha causa, se alcanzó un crecimiento anual del PIB prácticamente nulo, de apenas (0.2%), mientras que en el año 2016 se generó incluso un decrecimiento (-2.3%),

hecho no visto antes durante todo el período de economía dolarizada en Ecuador (2000-2017). Entre otras causas, para los referidos resultados macroeconómicos influyeron significativamente los factores externos tales como el bajo precio del barril de petróleo, así como la apreciación del dólar estadounidense frente a otras monedas; manteniendo de esta manera el impacto negativo en el flujo de caja del estado, lo que supuso un impedimento para que el Ecuador sea un participante competitivo en la región. Lo indicado ha mantenido las inversiones del sector público (obras de infraestructura vial, proyectos hidroeléctricos, etc.) por debajo del nivel deseado, incidiendo negativamente en nuestras empresas que, precisamente, son proveedoras de maquinaria, equipos, repuestos y servicios utilizados en tales obras.

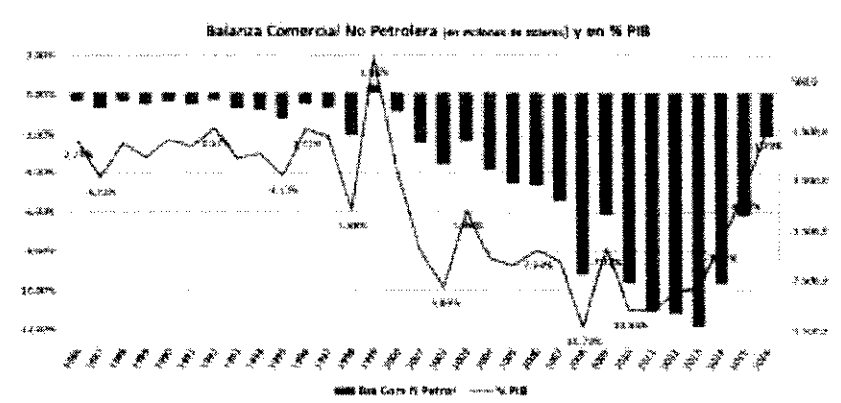
A continuación se presenta un cuadro que refleja el fenómeno de la apreciación del dólar americano, que grafica la situación antes descrita:

VALOR DEL DÓLAR VERSUS PRINCIPALES MONEDAS



Al revisar la posición neta de comercio exterior, es decir la Balanza Comercial, se podrá notar que la medida de imposición de salvaguardias ha incidido directamente y, además, de manera muy significativa en las importaciones, tal como se esperaba que ocurriera, más aún al haber anunciado el gobierno en el primer semestre del año 2016 que dichas salvaguardias se mantendrían vigentes por 12 meses adicionales. Nuestros equipos siguieron afectados (la mayoría con un 40% adicional al arancel) y, por tanto, nuestras ventas presentan una reducción de volumen durante el año 2016.

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



en: de:	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Balanza Comercial Total	-233.647	-1.978.726	-829.454	-440.617	-1.075.200	-723.000	-2.129.630	-1.247.100
Petrolera	4.626.329	5.630.405	7.858.329	8.350.626	8.180.200	6.858.600	2.710.200	2.968.800
No Petrolera	-4.860.176	-7.609.131	-8.687.823	-8.791.243	-9.255.400	-7.581.600	-4.839.830	-1.721.700

Fuente: BCE

Como es de público conocimiento, en estos 10 últimos años bajo el Gobierno del ex Presidente Rafael Correa, el Estado se ha mantenido como 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, dado que, gracias al prestigio de las marcas que representamos, a la calidad de nuestros servicios y a nuestra competitividad, tuvimos oportunidad de resultar adjudicados en un número muy importante de compras públicas. De más 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 período, hayamos tenido crecimientos significativos. Lamentablemente, durante los dos últimos años (2015-2016) hemos vivido ciclos económicos inversos que, si bien nos han afectado, 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, sobre todo en este año 2017, de transición gubernamental.

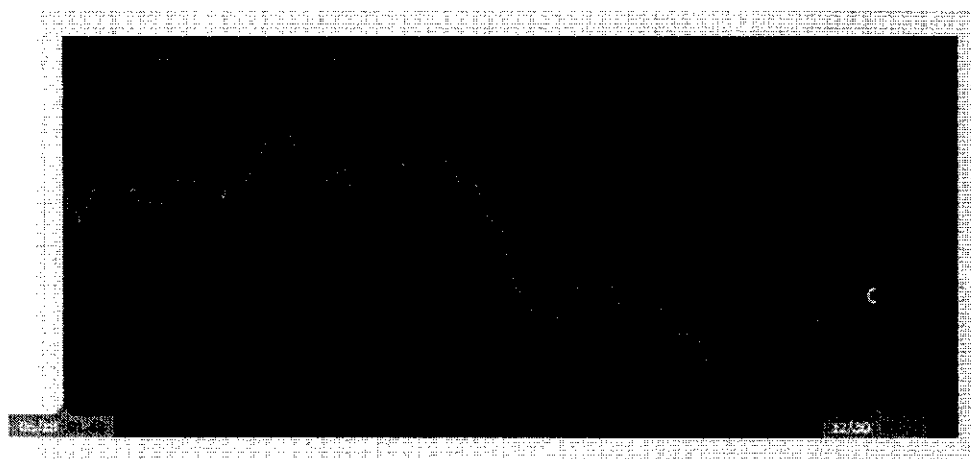
Como es de conocimiento general, una gran parte del presupuesto general del Estado en el cual se incluyen las obras públicas, se sustenta con el ingreso petrolero; por lo que los recortes que el estado se ha visto obligado a realizar, tanto en el año 2015 como en el 2016, son el efecto directo de las circunstancias externas adversas a las cuales me he referido previamente. La información oficial refleja que los recortes han sido particularmente en inversión pública, lo cual se traduce en una desaceleración general del crecimiento de la economía. Entre los sectores más afectados está precisamente la construcción (infraestructura vial y edificaciones) y, en general, todos los sectores de la economía —salvo casos muy específicos como podría ser el sector camaronero—, que han visto reducidas sus actividades y ventas de una manera notable.

Todo esto ha resultado en una baja significativa del nivel de ventas de las empresas del Grupo que represento a través de Modernmar 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 para el mundo, estancamiento de la economía europea, así como también una prolongada desaceleración de la economía norteamericana.

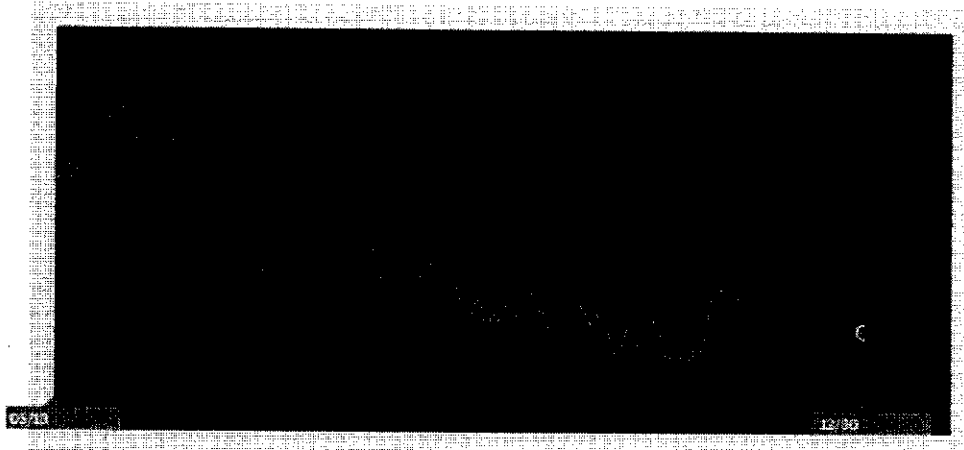
COTIZACIÓN DE COMMODITIES

Precio del barril de Petróleo (WTI)



Fuente: 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 Estado de Pérdidas y Ganancias de Caterpillar, nuestro principal proveedor, que tiene una pronunciada caída en sus ventas.

Estado de resultados de Caterpillar Inc (2014-2016 en millones de USD)

View: [Annual Data](#) | [Quarterly Data](#) All numbers in thousands

Period Ending	Dec 31, 2016	Dec 31, 2015	Dec 31, 2014
Total Revenue	38,537,000	47,011,000	55,184,000
Cost of Revenue	28,905,000	34,329,000	40,391,000
Gross Profit	9,632,000	12,682,000	14,793,000
Research Development	1,951,000	2,155,000	2,135,000
Selling General and Administrative	5,588,000	7,251,000	7,330,000
Non Recurring	595,000	-	-
Others	-	-	-
Total Operating Expenses	-	-	-
Operating Income or Loss	496,000	3,256,000	5,328,000
Total Other Income/Expenses Net	145,000	106,000	239,000
Earning Before Interest And Taxes	644,000	3,362,000	5,567,000
Interest Expense	505,000	507,000	484,000
Income Before Tax	139,000	2,855,000	5,083,000
Income Tax Expense	192,000	742,000	1,380,000
Minority Interest	75,000	(11,000)	(16,000)
Net Income From Continuing Ops	(67,000)	2,102,000	3,695,000
Discontinued Operations	-	-	-
Extraordinary Items	-	-	-
Effect Of Accounting Changes	-	-	-
Other Items	-	-	-
Net Income	(67,000)	2,102,000	3,695,000

Fuente: Finance.Yahoo.com

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

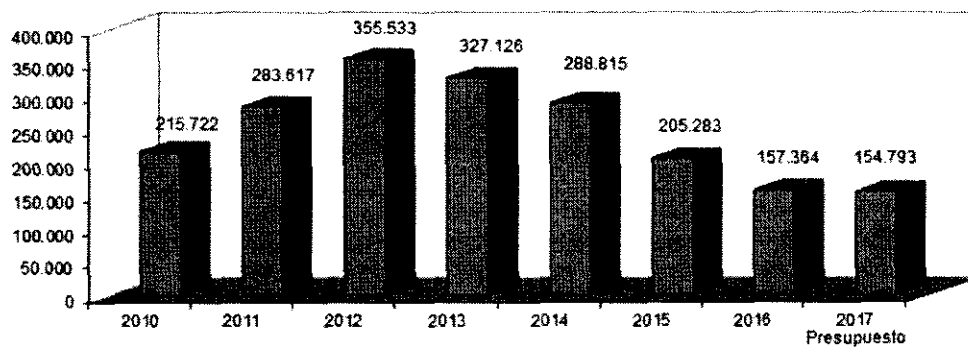
Finning International Inc
FTT:CN TORONTO



Fuente: Bloomberg.com

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.

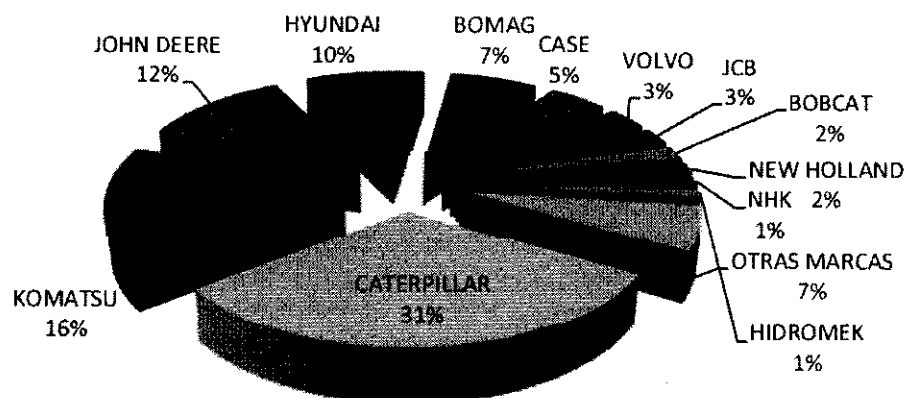
**Ventas Totales Grupo IIASA
 en miles de USD**



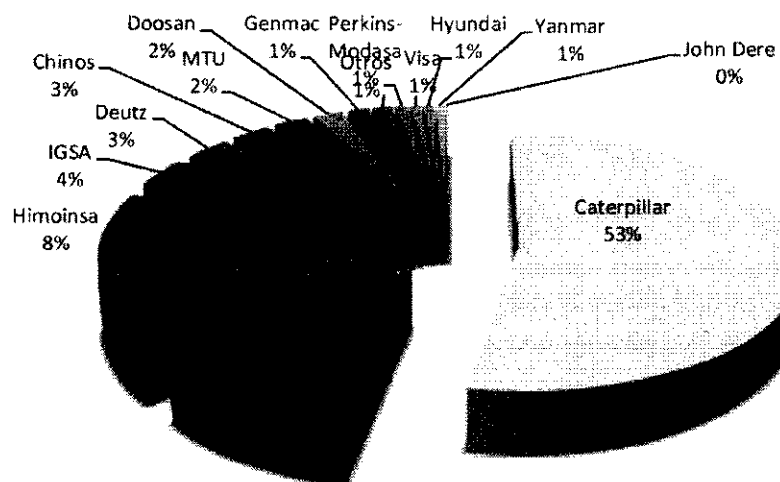
Sin embargo, como uno de los objetivos fijos año tras año, la empresa ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado. Por lo que se puede concluir que la gestión de negocios ha sido, dentro de las circunstancias explicadas, bastante exitosa, aún a pesar de que nuestros productos por tener las marcas “premium” o de mayor costo del mercado tiene un marcado premio en el precio frente a la competencia; haciendo que el mismo no sea, en términos de valor en dinero, la opción más barata en el precio inicial versus el de los competidores, lo cual hace aún más disputada cada venta. En este punto debemos dejar constancia, de todas maneras, que no necesariamente el precio de venta más bajo es la mejor opción para el comprador; ya que existen otros factores que deben considerarse como son la calidad y durabilidad del producto, las garantías que ofrece, la disponibilidad de repuestos y servicio técnico, entre otros; todo lo cual genera una fórmula que, más allá del valor de compra, en el tiempo configura lo que podemos denominar el mejor valor. Y es importante recalcar que muchos de nuestros clientes, tanto públicos como privados, tienen clara conciencia de lo antedicho, más allá de que, en muchas ocasiones, los ajustados presupuestos obliguen a los clientes a preferir el producto más “barato”, en términos del valor de compra.

Además con la poca obra que se realiza en el país, el problema se complica porque la utilización de máquinas y equipos (horas/año) es muy baja (en promedio 1,000 horas al año), lo cual hace que nuestra ventaja de soporte al producto tenga menor peso para las necesidades del cliente.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO (PINS)
MAQUINARIA CAT IMPORT PINS (AÑO 2016)



GENERADORES Y MOTORES CAT IMPORT SPINS(AÑO 2016)



**CUADRO COMPARATIVO DE PRECIOS DE MAQUINARIA
(3 MODELOS)**

CAT		HYUNDAI		JCB	
Modelo	CIF(US\$)	Modelo	CIF(US\$)	Modelo	CIF(US\$)
320D2L(*)	\$ 140.500	R220LC	\$ 91.458	DX225LCA	\$ 100.097

Premium CAT sobre la competencia

54%

40%

CAT		HYUNDAI		JCB	
Modelo	CIF(US\$)	Modelo	CIF	Modelo	CIF(US\$)
416F2	\$ 67.500	H940C	\$ 47.488	3CX	\$ 58.476

Premium CAT sobre la competencia

42%

15%

CAT		JOHN DEERE		BOBCAT	
Modelo	CIF(US\$)	Modelo	CIF(US\$)	Modelo	CIF(US\$)
236D	\$ 28.000	320E	\$ 26.358	S590	\$ 26.142

Premium CAT sobre la competencia

6%

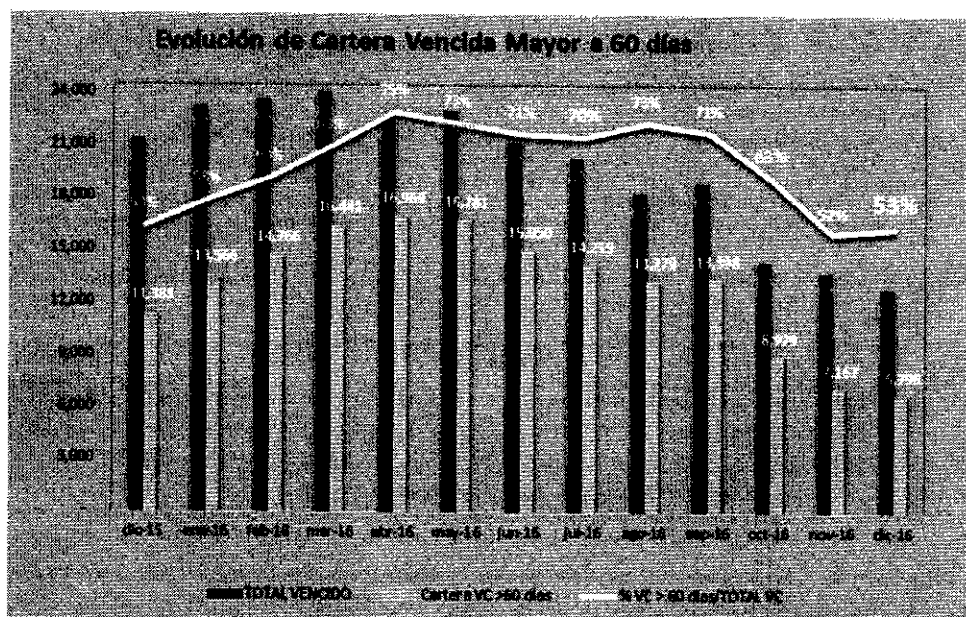
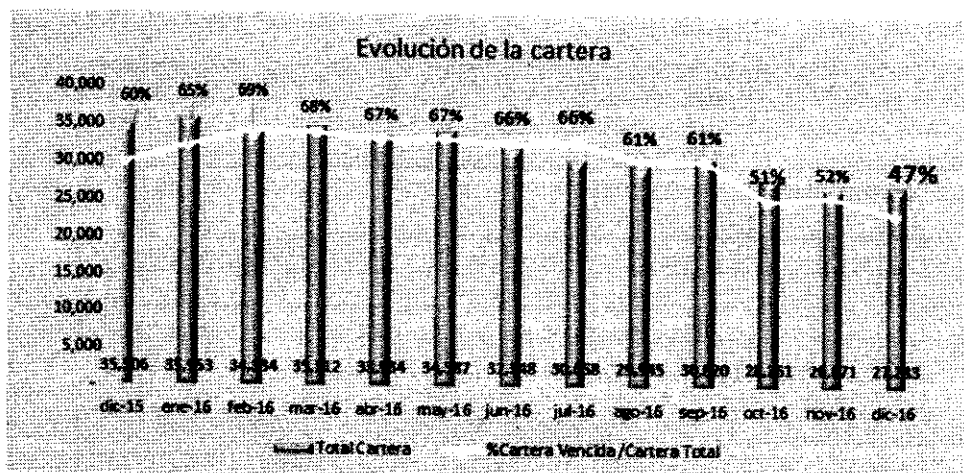
7%

(*) Descuento aplicado por Programa Especial por Salvaguardias

Otro importante indicador de la compleja situación económica que atraviesa el país es la porción de cartera vencida de clientes. A lo largo de todo el 2016 se pudo constatar el comportamiento de la cartera acorde con el deterioro de la economía ecuatoriana.

A pesar de que la situación económica del país ha sido complicada y las ventas han bajado y ha bajado la cartera hemos logrado exitosamente bajar los niveles de cartera vencida.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE REPUESTOS, SERVICIOS Y RENTAL



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

Al 31 de diciembre del 2016 (en USD miles)

Grupo IIASA

Etiquetas de fila	DÍAS VENCIDO								TOTAL VENCIDO	X VENCER	TOTAL CARTERA	% Cartera Vencida / Cartera Total
	1-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-360	>360				
EMPRESA PÚBLICA DE HIDROCARBUROS DEL ECUADOR EP PETROECUADOR	73	331	-	13	1	59	1.425	625	2.526	2.460	4.986	51%
OPERACIONES RIO NAPO COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA	-	-	-	-	-	-	562	772	1.334	-	1.334	100%
TERMOGUAYAS GENERATION S.A.	79	211	244	-	-	-	-	-	534	138	672	79%
COMPAÑÍA VERDU SOCIEDAD ANÓNIMA	59	110	59	84	90	-	57	47	505	108	613	82%
CORPORACIÓN ELÉCTRICA DEL ECUADOR CELEC EP	135	300	-	3	-	-	-	-	439	-	439	100%
COMPAÑÍA DE ALQUILER Y SUMINISTRO PETROLERO R.S. ROTH S.A.	-	27	27	27	27	27	209	83	426	-	426	100%
ANDES PETROLEUM ECUADOR LTD.	36	148	134	-	94	-	1	-	412	1.747	2.159	19%
HOLCIM ECUADOR S.A.	392	2	14	-	-	-	-	-	408	1.016	1.424	29%
CONSTRUCTORA CIUDAD RODRIGO S.A.	121	105	74	0	-	-	-	-	300	191	491	61%
MAMUT ANDINO C.A.	94	43	62	1	-	-	-	-	201	239	440	46%
CONSORCIO METRO-BASTION	84	68	45	0	-	-	-	-	196	105	301	65%
SIMAR CONSTRUCTORES	49	82	15	-	-	-	-	-	147	50	197	75%
POWERON S.A.	-	2	1	-	-	-	132	-	136	194	330	41%
SCHLUMBERGER SURENCO S.A.	112	1	3	-	0	10	3	-	129	111	240	54%
TECPECUADOR S.A.	117	-	7	-	-	-	-	-	123	12	136	91%
SINOPEC INTERNATIONAL PETROLEUM SERVICE ECUADOR S.A.	25	25	36	6	28	-	-	-	121	27	148	82%
GOBIERNO AUTÓNOMO DESCENTRALIZADO MUNICIPAL DE GUAYAQUIL	42	19	32	27	-	-	-	-	120	34	154	78%
TOMALA GONZÁLEZ FAUSTO T.	57	10	-	-	12	15	18	-	112	166	278	40%
GUAYILAS QUIZPE ELIAS GERAR	-	-	-	-	-	-	30	81	111	-	111	100%
RIPCONCIV CONSTRUCCIONES CIVILES CIA. LTDA.	84	3	-	-	-	-	-	-	87	57	144	60%
TOTAL (A)	1.558	1.489	752	162	252	110	2.437	1.608	8.368	6.655	15.023	
TOTAL NACIONAL RSR (B)	3.721	2.264	1.166	495	351	183	2.552	2.051	12.784	14.499	27.283	
% Participación (A/B)	42%	66%	64%	33%	72%	60%	95%	78%		46%	55%	

El Grupo que represento tradicionalmente ha manejado una política de austeridad en sus gastos; en concordancia con ello, dado el complejo entorno que se describe en las líneas que anteceden, las compañías que integran el Grupo redujeron su personal, en marzo de 2016, en unas 117 personas, lo cual representó alrededor del 12% del total de personal del grupo. Así mismo se mantuvo la política de reducir al mínimo las contrataciones nuevas de personal. A lo largo del año y con posterioridad a la medida de marzo, el personal se redujo en alrededor de unas 40 personas más. 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.

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 han 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; lo que nos permite tener la certeza de que, en la medida en que la economía vaya reactivándose, nuestros negocios lo harán en la misma forma y probablemente con aún mayor ímpetu.

Procedo, entonces a poner a conocimiento de la Junta General los resultados de las compañías operativas que integran el grupo, en testimonio de los comentarios antes expresados; haciendo especial mención de que las utilidades netas consolidadas de todas las compañías en las que Modernmar S.A. mantiene participación accionaria directa o indirectamente totalizaron SIETE MILLONES NOVECIENTOS OCHENTA Y DOS MIL CIENTO OCHENTA Y CUATRO 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América (US\$7,982,184.00) durante el ejercicio económico 2016, incluyendo otros resultados integrales.

ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES COMPAÑÍAS DEL GRUPO

MODERMAR S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo		120.138	59.438
Cuentas por cobrar a accionistas	7	1.683.300	1.100.000
Total activos corrientes		1.803.438	1.159.438
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	6	64.056.030	64.008.029
Otros		1.050	1.050
Total activos no corrientes		64.057.080	64.009.079
Total activos		65.860.517	65.168.517
PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2016	2015
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	1,603,191	2,569,671
Otras cuentas por pagar		45,258	3,681
Total pasivos corrientes		1,648,449	2,573,352
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a accionistas	7	-	6,179,280
Total pasivos no corrientes			6,179,280
Total pasivos		1,648,449	8,752,632
Patrimonio			
Capital social	8	9,556,100	9,556,100
Aportes para futuras capitalizaciones	9	4,628,900	-
Reservas		44,861,685	42,844,984
Resultados acumulados		5,165,383	4,014,801
Total patrimonio		64,212,068	56,415,885
Total pasivos y patrimonio		65,860,517	65,168,517

MODERMAR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2016	2015
Dividendos recibidos en efectivo		5,274,972	4,150,000
Gastos de administración		(90,602)	(73,731)
Otros ingresos		-	32,013
Gastos financieros		(385)	(74,878)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>5,183,986</u>	<u>4,033,404</u>

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	Reestructurados (*)		
		Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	9,192,600	4,383,985	3,179,093
Cuentas por cobrar a clientes	7	33,330,622	47,599,830	51,686,874
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	898,875	1,251,187	1,175,652
Cuentas por cobrar a empleados		393,933	497,284	635,401
Otras cuentas por cobrar		348,918	263,969	219,524
Cuentas por cobrar a accionistas	17	1,683,300	1,100,000	1,100,000
Anticipos a proveedores	8	6,848,415	6,629,296	8,494,104
Impuestos por recuperar	9	6,993,911	7,090,638	5,028,644
Inventarios	10	26,568,215	40,235,153	62,400,822
Otros activos		<u>222,436</u>	<u>338,155</u>	<u>645,939</u>
Total activos corrientes		<u>86,781,225</u>	<u>109,589,497</u>	<u>134,566,053</u>
Activos no corrientes				
Inversiones en acciones	11	2,850,625	2,850,655	2,864,467
Cuentas por cobrar a clientes	7	1,168,065	1,538,755	2,423,825
Propiedades, planta y equipos	12	58,313,870	60,317,183	62,334,135
Propiedades de inversión		868,796	878,971	889,146
Depósitos en garantía		<u>25,709</u>	<u>29,253</u>	<u>30,550</u>
Total activos no corrientes		<u>63,227,065</u>	<u>65,614,817</u>	<u>68,540,123</u>
Total activos		<u>150,008,320</u>	<u>175,204,314</u>	<u>203,106,176</u>

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 2016

PASIVO Y PATRIMONIO		Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
	Nota			
Pasivos corrientes				
Sobregiros bancarios	6	183,789	559,815	1,576,563
Préstamos y obligaciones financieras	13	-	10,784,175	200,208
Cuentas por pagar a proveedores	14	5,513,963	17,585,827	58,931,401
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	399,288	532,276	624,447
Anticipos recibidos de clientes	15	2,455,848	2,199,026	4,793,599
Impuestos por pagar	16	518,931	1,357,660	3,043,313
Impuesto a la renta por pagar	18	475,352	703,890	225,261
Provisiones y otras cuentas por pagar	19	3,835,065	5,148,610	7,159,427
Beneficios sociales	20	4,108,217	4,404,443	6,988,522
Total pasivos corrientes		17,969,663	43,266,643	85,542,721
Pasivos no corrientes				
Beneficios sociales	20	13,031,144	15,179,921	11,979,979
Cuentas por pagar a accionistas	17	-	6,179,280	9,229,260
Impuesto a la renta diferido	18	666,394	582,716	259,977
Total pasivos no corrientes		13,697,438	21,911,917	21,449,236
Total pasivos		31,667,101	65,178,560	104,991,957
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la matriz				
Capital social	21	9,556,100	9,556,100	56,100
Aporte para futura capitalización	21	4,628,900	-	9,500,000
Reservas		44,861,686	42,844,984	18,535,972
Resultados acumulados		53,896,318	20,694,408	62,197,267
		112,672,904	103,095,492	91,289,339
Participaciones no controladas		6,268,315	6,929,263	6,831,880
Total patrimonio neto		118,941,219	110,024,755	98,121,219
Total pasivos y patrimonio		150,608,320	175,203,314	203,106,176

MODERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	Reestructurados (*) 2015
Ventas netas		157,160,313	215,761,767
Costo de ventas	22	(108,113,994)	(147,445,759)
Utilidad bruta		49,046,319	68,316,008
Gastos de administración	22	(17,197,649)	(19,233,049)
Gastos de venta	22	(29,275,828)	(40,586,041)
Otros ingresos	24	7,832,490	11,783,581
Otros gastos	24	(3,146,682)	(2,011,935)
Utilidad Operativa		7,259,630	18,268,564
Gastos financieros	23	(1,238,671)	(2,078,453)
Ingresos financieros	23	1,495,686	2,450,724
Utilidad antes de impuesto a la renta		7,515,645	18,640,835
Impuesto a la renta	18	(3,452,816)	(4,864,276)
Utilidad neta		4,062,830	13,776,559
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Ganancia / (pérdidas) actuariales	20	3,919,354	(577,642)
Resultado integral del año		7,982,184	13,198,917
Resultado integral del año atribuible a:			
Propietarios de la matriz		6,900,163	11,335,133
Participaciones no controladas		1,082,021	1,863,804
		7,982,184	13,198,937

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Activos	Nota	Reestructurados (*)		
		Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5,323,420	2,401,597	1,175,927
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	7	15,176,540	21,627,293	23,532,849
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	11,564,556	20,081,727	23,193,643
Cuentas por cobrar a accionistas	17	-	1,100,000	1,100,000
Cuentas por cobrar a empleados		371,754	492,255	623,102
Otras cuentas por cobrar		2,181	2,680	60,048
Anticipos a proveedores	8	6,251,373	6,505,445	8,303,898
Impuestos por recuperar	9	5,537,383	4,760,656	3,229,850
Inventarios	10	15,990,923	24,571,222	43,865,681
Otros activos		202,527	295,403	333,892
Total activos corrientes		60,480,768	81,838,278	105,418,890
Activos no corrientes				
Inversiones en acciones	11	3,086,538	3,087,328	3,100,339
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	7	746,737	1,459,625	1,984,854
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	-	-	1,416,798
Propiedades y equipos	12	36,114,182	37,480,873	39,809,198
Propiedades de inversión		32,736	32,736	32,736
Depósitos en garantía		20,280	23,650	19,750
Total activos no corrientes		40,000,434	42,084,212	46,413,675
Total activos		100,481,172	123,922,490	151,832,565
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes				
Subregíros bancarios	6	6,836	51,366	419,493
Préstamos con instituciones financieras	13	-	10,784,175	-
Cuentas por pagar a proveedores	15	3,380,486	14,147,275	59,063,568
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	5,861,949	10,560,174	5,427,081
Provisiones y otras cuentas por pagar	19	2,494,687	3,782,227	5,357,096
Impuestos por pagar	16	313,534	1,121,609	2,703,175
Impuesto a la renta por pagar	18	-	325,556	-
Anticipos recibidos de clientes	14	1,344,985	704,592	3,333,072
Beneficios sociales a empleados	20	2,689,734	2,391,046	4,619,142
Total pasivos corrientes		16,394,130	43,868,020	74,525,427
Pasivos no corrientes				
Beneficios a los empleados	20	7,419,483	9,316,620	7,897,104
Impuesto a la renta diferido	18	466,896	380,153	294,083
Total pasivos no corrientes		7,886,379	9,696,773	8,191,187
Total pasivos		24,180,509	53,564,793	82,714,614
Patrimonio				
Capital social	21	18,000,000	18,000,000	18,000,000
Reservas		34,868,253	34,463,427	14,868,964
Resultados acumulados		33,432,419	27,894,270	36,458,987
Total patrimonio		76,300,669	70,357,697	69,317,951
Total pasivos y patrimonio		100,481,172	123,922,490	151,832,565

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

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2016	Reestructurado (*) 2015
Ventas netas		108,954,035	145,396,083
Costo de ventas	23	(72,180,566)	(101,275,533)
Utilidad bruta		36,773,468	44,020,520
Gastos de administración	23	(12,775,096)	(15,302,484)
Gastos de venta	23	(17,653,640)	(24,622,161)
Otros ingresos	25	9,845,017	4,373,842
Otros egresos	25	(1,946,164)	(1,298,416)
Utilidad operativa		8,243,585	7,071,301
Gastos financieros	24	(1,300,535)	(2,210,550)
Ingresos financieros	24	1,206,842	2,601,956
Utilidad antes de impuesto a la renta		8,240,892	7,462,707
Impuesto a la renta	18	(1,373,329)	(2,333,164)
Utilidad neta		6,867,562	5,129,543
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Ganancias actuariales	20	2,675,404	260,203
Resultado integral del año		9,542,966	5,389,746

MACASA, MÁQUINAS Y CAMIONES S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Activos	Nota	Reestructurados (*)		
		Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	44.241	84.931	1.131.192
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	7	2.369.202	3.493.210	5.252.517
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	17.016	17.016	17.016
Cuentas por cobrar empleados		974	3.079	2.691
Anticipos a proveedores	8	472.643	115.409	244.648
Impuestos por recuperar	9	171.200	294.204	378.633
Inventarios	10	4.317.128	8.144.431	11.104.639
Otros activos		18.923	19.973	20.924
Total activos corrientes		7.411.329	12.174.253	28.373.260
Activos no corrientes				
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	7	421.308	79.130	438.971
Propiedades y equipos	11	8.925.133	9.122.280	9.148.639
Impuesto a la renta diferido	13	47.999	62.913	23.379
Total activos no corrientes		9.394.440	9.264.323	9.611.009
Total activos		16.805.771	21.438.580	27.984.269
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes	Nota	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Sobregiros bancarios	6	33.433	32.854	-
Cuentas por pagar a proveedores	12	366.026	779.712	3.397.098
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	5.562.189	10.420.063	13.388.168
Provisiones y otras cuentas por pagar	16	423.333	620.871	868.005
Anticipos recibidos de clientes		111.306	354.419	792.983
Impuestos por pagar	13	7.491	45.338	209.661
Impuesto a la renta por pagar	15	117.953	65.678	11.794
Beneficios sociales a empleados	17	308.348	116.546	318.734
Total pasivos corrientes		6.933.579	12.623.703	19.186.566
Pasivos no corrientes				
Beneficios a empleados	17	691.633	917.847	590.354
Total pasivos no corrientes		691.633	917.847	590.354
Total pasivos		7.625.214	13.543.550	19.776.920
Patrimonio				
Capital social	18	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Reservas		5.381.279	5.381.279	4.562.818
Resultados acumulados		1.199.258	(6.249)	1.144.531
Total patrimonio		8.080.537	7.875.030	7.207.349
Total pasivos y patrimonio		16.805.771	21.438.580	27.984.269

MACASA, MÁQUINAS Y CAMIONES S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

			<u>Reestructurado (*)</u>
	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ventas netas		16,987,824	24,698,771
Costo de ventas	19	(12,718,217)	(18,726,784)
Utilidad bruta		4,269,606	5,971,987
Gastos de administración	19	(890,437)	(630,824)
Gastos de venta	19	(3,960,556)	(5,956,936)
Otros ingresos	21	1,875,525	955,309
Otros gastos	21	(56,812)	(6,215)
Utilidad operativa		1,237,326	333,321
Ingresos financieros	20	108,825	72,069
Gastos financieros	20	(6,694)	(251,414)
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,339,457	153,976
Impuesto a la renta	15	(412,001)	(278,983)
Utilidad (Pérdida) neta del año		927,457	(125,007)
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	17	378,050	(207,312)
Resultado integral del año		<u>1,305,507</u>	<u>(312,319)</u>

TALLERES PARA MAQUINARIA INDUSTRIAL AGRÍCOLA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2016	Reestructurados (*)	
			Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	844,160	343,926	523,725
Cuentas por cobrar a clientes	7	9,464,754	15,491,305	14,999,737
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	249,662	1,986,603	2,391,031
Cuentas por cobrar a empleados		20,048	1,421	8,730
Impuestos por recuperar	9	134,742	627,370	166,010
Anticipos a proveedores	8	31,025	82,090	31,474
Trabajos en proceso	10	674,190	531,508	348,446
Otros activos	12	178,553	196,705	221,305
Total activos corrientes		11,597,135	19,260,929	18,692,458
Activos no corrientes				
Propiedades y equipos	11	7,469,178	7,793,295	8,214,104
Otros activos - Depósitos en garantía		5,003	5,102	4,850
Impuesto a la renta diferido	15	-	-	231,542
Total activos no corrientes		7,474,181	7,798,397	8,450,496
Total activos		19,071,316	27,059,326	27,142,954
PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Pasivos corrientes				
Sobregiros bancarios	6	-	215,234	283,597
Cuentas por pagar a proveedores	13	299,929	769,826	1,071,045
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	4,067,642	9,549,229	11,591,776
Anticipos recibidos de clientes		278,118	384,732	195,448
Beneficios sociales a empleados	17	441,587	926,378	1,154,785
Provisiones y otras cuentas por pagar	16	552,504	847,296	875,771
Total pasivos corrientes		5,639,780	12,692,696	15,172,422
Pasivos no corrientes				
Beneficios sociales a empleados	17	3,664,500	3,856,574	2,755,590
Impuesto diferido	15	35,832	18,519	-
Total pasivos no corrientes		3,700,332	3,875,093	2,755,590
Total pasivos		9,340,112	16,567,789	17,928,012
Patrimonio				
Capital social	18	900,000	900,000	900,000
Reservas		8,207,093	8,207,093	5,313,357
Resultados acumulados		624,111	1,384,444	3,001,585
Total patrimonio		9,731,204	10,491,537	9,214,942
Total pasivos y patrimonio		19,071,316	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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	Reestructurado (*) 2015
Ingreso por ventas de repuestos y prestación de servicios		39,324,636	57,191,966
Costo de venta de productos vendidos y servicios prestados	19	(27,261,868)	(41,483,056)
Utilidad bruta		12,062,767	15,708,911
Gastos de administración	19	(3,215,898)	(3,097,652)
Gastos de venta	19	(11,174,144)	(12,530,540)
Otros ingresos	21	2,824,815	3,431,083
Otros egresos	21	(1,051,133)	(690,488)
(Pérdida) / Utilidad operativa		(553,593)	2,821,313
Gastos financieros	20	(2,336)	(2,238)
Ingresos financieros	20	151,137	51,737
Utilidad antes de impuesto a la renta		(404,812)	2,870,812
Impuesto a la renta	15	(634,011)	(1,121,694)
(Pérdida) / Utilidad neta del año		(1,038,823)	1,749,118
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	17	853,491	(472,523)
Resultado integral del año		(185,332)	1,276,595

YENCISA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Reestructurado (*)		
		Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	719,887	704,701	100,897
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	7	213,725	94,926	306,359
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	11	178	2,218	-
Cuentas por cobrar empleados		1,076	44	-
Anticipos a proveedores		-	112	3,907
Impuestos por recuperar		4,230	35,539	4,230
Inventarios	8	38,774	326,639	297,945
Otros activos		1,006	1,586	1,683
Total activos corrientes		978,876	1,165,765	915,021
Activos no corrientes				
Propiedades y equipos	9	73,168	80,452	90,598
Impuesto a la renta diferido	12	1,410	1,585	306
Depósitos en garantía		-	-	4,400
Total activos no corrientes		74,578	82,037	95,304
Total activos		1,053,454	1,247,802	1,010,325
PASIVOS Y PATRIMONIO				
	Nota	Al 31 de diciembre del	Al 31 de diciembre del	Al 1 de enero del 2015
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar a proveedoras	10	46,729	230,704	41,593
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	3,613	10,133	61,946
Provisiones y otras cuentas por pagar	13	4,631	8,572	15,026
Anticipos recibidos de clientes		4,493	3,348	7,284
Impuestos por pagar		21	10,533	633
Impuesto a la renta por pagar	12	6,096	9,490	6,570
Beneficios sociales a empleados	14	9,032	23,836	29,380
Total pasivos corrientes		74,615	296,616	162,432
Pasivos no corrientes				
Beneficios a empleados	14	12,178	8,429	6,098
Total pasivos no corrientes		12,178	8,429	6,098
Total pasivos		86,793	305,045	168,530
Patrimonio				
Capital social	15	450,000	450,000	450,000
Reservas		879,617	778,310	685,457
Resultados acumulados		(262,956)	(283,753)	(293,664)
Total patrimonio		966,661	942,757	841,793
Total pasivos y patrimonio		1,053,454	1,247,802	1,010,325

YENCISA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2016	Reestructurado (*) 2015
Ventas netas		685.467	1.342.852
Costo de ventas	16	(449.564)	(822.684)
Utilidad bruta		235.903	520.168
Gastos de administración	16	(70.987)	(67.155)
Gastos de venta	16	(191.248)	(386.802)
Otros ingresos	18	55.761	42.510
Otros gastos	18	(497)	(13.286)
Utilidad operativa		28.932	95.435
Ingresos financieros	17	11.955	33.232
Gastos financieros	17	(954)	(6.609)
Utilidad antes del impuesto a la renta		39.933	122.058
Impuesto a la renta	12	(14.759)	(21.533)
Utilidad neta del año		25.174	100.525
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	14	(1.270)	439
Resultado integral del año		23.904	100.964

LUBRIVAL S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	232.962	79.349	101.534
Cuentas por cobrar a clientes	7	4.438.952	5.213.791	6.827.351
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	11	1.081.882	1.421.334	749.273
Cuentas por cobrar a empleados		-	393	769
Impuestos por recuperar	8	1.033.557	1.344.347	1.008.554
Anticipos a proveedores		92.970	35.033	23.119
Otras cuentas por cobrar		328.624	260.569	159.477
Inventarios	9	4.741.481	6.246.700	6.567.693
Total activos corrientes		11.950.419	14.599.735	15.437.782
Activos no corrientes				
Propiedades y equipos	10	112.472	107.019	81.402
Impuesto a la renta diferido	13	12.115	12.278	-
Otros activos		33.328	19.581	68.636
Total activos no corrientes		157.915	138.878	150.038
Total activos		12.108.334	14.738.613	15.587.820
Pasivos y patrimonio	Nota	diciembre del 2016	diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Pasivos corrientes				
Sobregiros bancarios	6	64,511	669,701	875,473
Préstamos y obligaciones bancarias		-	-	100,208
Cuentas por pagar a proveedores	11	1,166,792	1,449,136	1,477,048
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	1,942,947	2,579,908	2,044,803
Otras cuentas por pagar		1,142,616	781,439	806,148
Impuesto a la renta por pagar	13	129,040	137,463	82,813
Beneficios sociales a empleados	14	443,069	669,400	698,505
Total pasivos corrientes		4,988,975	6,257,068	6,184,998
Pasivos no corrientes				
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	-	-	1,052,013
Beneficios sociales a empleados	15	989,257	882,700	619,139
Impuesto a la renta diferido	13	-	-	25,321
Total pasivos no corrientes		989,257	882,700	1,696,473
Total pasivos		5,978,232	7,139,768	7,881,471
Patrimonio				
Capital social	16	159,530	159,530	159,530
Aportes para futuras capitalizaciones		-	16,156	16,156
Reservas		4,183,924	4,268,394	4,160,220
Resultados acumulados		1,805,678	3,114,373	3,260,423
Total patrimonio		6,130,132	7,568,853	7,706,329
Total pasivos y patrimonio		12.108.334	14.738.613	15.587.820

LUBRIVAL S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

			Reestructurado (*)
	Nota	2016	2015
Ventas netas		23,858,446	27,559,156
Costo de ventas	17	(15,309,033)	(17,284,744)
Utilidad bruta		8,549,414	10,274,412
Gastos de administración	17	(1,980,615)	(1,774,694)
Gastos de venta	17	(4,803,790)	(5,406,102)
Utilidad operativa		1,765,009	3,093,616
Gastos financieros	18	(19,113)	(161,254)
Ingresos financieros	18	352,942	592,822
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,098,838	3,525,184
Impuesto a la renta	13	(752,764)	(749,006)
Utilidad neta		1,346,074	2,776,178
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Pérdidas actuariales	15	42,415	(140,964)
Resultado integral del año		1,388,488	2,635,214

LUBRICANTES ANDINOS "LUBRIAN S.A."

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	160,430	304,137	32,857
Cuentas por cobrar a clientes	7	1,718,593	1,621,050	569,108
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	10	1,584,130	1,032,415	1,666,929
Impuestos por recuperar		74,852	-	8,076
Otras cuentas por cobrar		4,953	120	110
Inventarios	8	803,719	414,653	216,417
Total activos corrientes		4,245,679	4,382,475	2,493,597
Activos no corrientes				
Inversiones en acciones		-	1	1
Otros activos		-	939	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	10	-	-	1,052,014
Propiedades, planta y equipos	9	2,859,475	2,846,243	2,861,544
Total activos no corrientes		2,859,475	2,847,183	3,913,559
Total activos		7,208,154	7,229,660	6,407,156
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar proveedores		294,188	348,152	78,205
Otras cuentas por pagar		49,266	61,955	51,213
Impuesto a la renta por pagar	11	128,389	158,787	122,939
Beneficios sociales a empleados	12	212,662	272,678	168,739
Total pasivos corrientes		674,505	841,572	421,116
Pasivos no corrientes				
Beneficios sociales a empleados	13	170,340	139,901	99,779
Impuesto a la renta diferido	11	221,623	227,194	196,751
Total pasivos no corrientes		392,963	367,195	296,530
Total pasivos		1,067,471	1,209,767	717,646
Patrimonio				
Capital social	14	347,289	347,289	347,289
Aportes para futuras capitalizaciones	14	-	30,300	30,300
Reservas		1,675,318	1,241,310	1,348,200
Resultados acumulados		4,115,076	4,400,994	3,963,721
Total patrimonio		6,140,683	6,019,893	5,689,510
Total pasivos y patrimonio		7,208,154	7,229,660	6,407,156

LUBRICANTES ANDINOS “LUBRIAN S.A.”

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

			Reestructurado (*)
	Nota	2016	2015
Ventas netas y servicios prestados		4.677.105	5.433.549
Costo de ventas y servicios	15	(3.400.512)	(3.896.884)
Utilidad bruta		1.276.593	1.536.665
Gastos de administración	15	(295.629)	(302.767)
Gastos de venta	15	(40.900)	(66.838)
Utilidad operativa		940.064	1.167.060
Ingresos financieros, neto	16	17.360	170.111
Utilidad antes de impuesto a la renta		957.424	1.337.171
Impuesto a la renta	11	(323.209)	(308.996)
Utilidad neta		734.216	1.028.175
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Pérdidas actuariales	13	(1.096)	(8.871)
Resultado integral del año		<u>733.120</u>	<u>1.019.305</u>

Concluida mi exposición sobre los negocios sociales durante el ejercicio 2016 (que ha incluido un análisis del estado de los negocios de las compañías de las que la sociedad es propietaria), me corresponde poner a su atención mi comentario y sugerencia sobre el destino de las utilidades de Modernmar S.A., correspondientes al ejercicio 2016. Tal como ha quedado anotado, la utilidad neta correspondiente al ejercicio 2016 asciende a la suma de CINCO MILLONES CIENTO OCHENTA Y TRES MIL NOVECIENTOS OCHENTA Y CINCO 68/100 Dólares de los Estados Unidos de América (US\$5'183,985.68). De esta suma, ha de destinarse el 10%, esto es, la suma de QUINIENTOS DIECIOCHO MIL TRESCIENTOS NOVENTA Y OCHO 57/100 Dólares de los Estados Unidos de América (US \$518,398.57) a la Reserva Legal, lo que supone un saldo disponible para distribución a los accionistas de CUATRO MILLONES SEISCIENTOS SESENTA Y CINCO MIL QUINIENTOS OCHENTA Y SIETE 11/100 Dólares de los Estados Unidos de América (US\$4'665,587.11). Recuerdo a la Junta General que en sesiones del 29 de noviembre de 2016 y 3 de enero de 2017 se aprobaron

anticipos por las sumas de UN MILLÓN SEISCIENTOS OCHENTA Y TRES MIL TRESCIENTOS 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América (US\$1'683,300.00) y UN MILLÓN DOSCIENTOS CINCUENTA MIL 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América (US\$1'250,000.00) respectivamente, valores que suponen el monto conjunto de DOS MILLONES NOVECIENTOS TREINTA Y TRES MIL TRESCIENTOS 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América (US\$2'933,300.00), valores que sugiero queden compensados con las utilidades disponibles antes anotadas.

Adicionalmente, la administración considera que, en virtud de que las ventas proyectadas para el año 2017 serán similares a las del 2016, no será necesario realizar inversiones en este año 2017, propone un desembolso adicional de dividendos a favor de los accionistas por la suma de CINCO MILLONES NOVECIENTOS MIL 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América (US\$5'900,000.00), con arreglo al siguiente programa de pagos:

Fecha	Valor (USD)
01 de junio de 2017	\$150,000.00
03 de julio de 2017	\$3'150,000.00
01 de agosto de 2017	\$150,000.00
1 de septiembre de 2017	\$150,000.00
02 de octubre de 2017	\$150,000.00
01 de noviembre de 2017	\$150,000.00
01 de diciembre de 2017	\$2'000,000.00

El desembolso antes mencionado habrá de financiarse, en caso de que así fuere aprobado por la Junta General de Accionistas, con cargo al saldo de utilidades disponibles correspondientes al ejercicio 2016 luego de compensadas las distribuciones anticipadas antes anotadas, esto es, la suma de UN MILLÓN SEISCIENTOS TREINTA Y DOS MIL DOSCIENTOS OCHENTA Y SIETE 11/100 Dólares de los Estados Unidos de América (US\$1'732,287.11), correspondiendo efectuarse por el saldo, esto es, la suma de CUATRO MILLONES CIENTO SESENTA Y SIETE MIL SEISCIENTOS DOCE 89/100 Dólares de los Estados Unidos de América (US\$4'167,712.89), una desafectación de la reserva facultativa

de la compañía. En definitiva, de aprobarse el plan propuesto por la administración, incluyendo los valores ya anticipados, el monto total de distribuciones ascendería a la suma de OCHO MILLONES OCHO CIENTOS TREINTA Y TRES MIL TRESCIENTOS 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América (US \$8'833,300.00).

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.

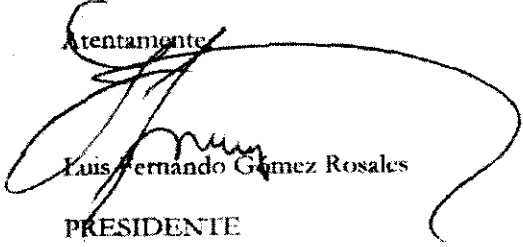
En relación al ejercicio económico 2017, Modernmar S.A. se encuentra lista para enfrentar los retos que suponen el presente año. Sin embargo, por la difícil situación económica del país así como por la afectación que ésta representa para el mercado que atendemos, se prevé que las ventas sean similares a las del 2016 o en el peor de los casos con una reducción del 2-5%, aproximadamente, como vimos anteriormente, junto con medidas de reducción de gastos. 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 2017, 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 o estancamiento, lo cual, como no puede ser de otra manera, tendrá incidencia en los resultados económicos del Grupo.

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 Pérdidas, una situación patrimonial sólida y segura.

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

Atentamente



Luis Fernando Gómez Rosales

PRESIDENTE