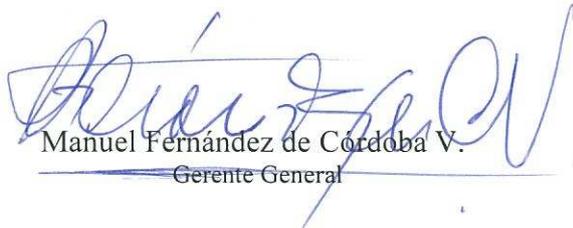


**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS  
DE LA COMPAÑÍA MANUEL FERNANDEZ DE CORDOBA  
REPRESENTACIONES CIA. LTDA.**

Para la compañía MANUEL FERNANDEZ DE CORDOBA REPRESENTACIONES CIA. LTDA. el año 2016 empezó a manifestar la inestabilidad derivada de la crisis y la consiguiente contracción de la economía, lo que se vio reflejado en las actividades del mercado de valores, lo que produjo a su vez el decrecimiento de las actividades y expectativas de la compañía.

La facturación del ejercicio varió sustancialmente respecto a la de años anteriores, lo que incidió directamente sobre el margen de certeza y seguridad que se requieren para el desempeño futuro de la empresa.

Atentamente,



Manuel Fernández de Córdoba V.  
Gerente General