

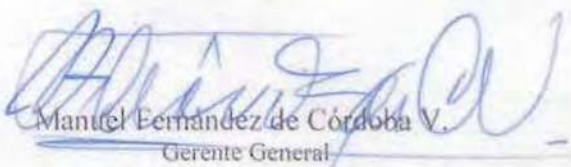
**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS
DE LA COMPAÑÍA MANUEL FERNANDEZ DE CORDOBA
REPRESENTACIONES CIA. LTDA.**

Para la compañía MANUEL FERNANDEZ DE CORDOBA REPRESENTACIONES CIA. LTDA. este año fue de razonable estabilidad, pese a que el mercado interno se ha visto afectado nuevamente por la inestabilidad financiera internacional derivada, fundamentalmente, de la caída del precio del petróleo, hecho que repercute de forma definitiva la economía nacional y, frente a lo cual, el mercado de valores local ha reaccionado de manera más conservadora que en años pasados.

El 2014 fue un año de actividad política intensa a causa de las elecciones seccionales del 23 de febrero, cuyos resultados son de dominio público. En el frente económico interno se empezaron a sentir los efectos de la crisis financiera derivada de la caída del precio del crudo, lo que contribuyó a que la Compañía no haya podido cumplir en su totalidad los objetivos fijados al comienzo del ejercicio.

Si bien el año 2014 no arroja pérdidas, la facturación ha decrecido respecto al ejercicio anterior, lo que, de cualquier manera, asegura el margen mínimo de estabilidad para el desempeño futuro de la empresa.

Quito, 8 de abril de 2015


Manuel Fernandez de Cordoba V.
Gerente General