

Quito, 21 de abril de 2014

**A los señores Accionistas:**

A continuación informo a los señores accionistas de la compañía THEMPANDINA S.A. sobre las actividades desarrolladas por la administración a mi cargo en el ejercicio económico correspondiente al año 2013.

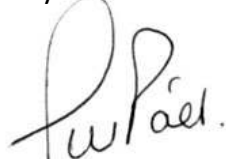
El entorno económico del año 2013 mantuvo la tónica de años pasados: alta inversión estatal, fundamentalmente en proyectos de infraestructura, y reducción de la tasa de crecimiento de la actividad privada.

A pesar de este hecho, el enfoque de la empresa se ha mantenido en la prestación de servicios de consultoría y asesoría financiera a entidades e individuos del sector privado. Los ingresos provenientes de la línea tradicional de consultoría se redujeron en el ejercicio 2013 y se mantuvo una base de costos y gastos similar a ejercicios anteriores, lo cual se evidenció en el resultado negativo que reflejan los estados financieros correspondientes al ejercicio en cuestión.

Miramos el futuro con cautela y optimismo. Consideramos que hay oportunidades interesantes que se están generando en áreas que pueden ser atendidas por nuestra empresa mediante el desarrollo de productos nicho. Así mismo, conscientes de la necesidad de abrir nuevos mercados tenemos la certeza que se concretarán alianzas con otras empresas consultoras que ofrecen servicios complementarios.

Una vez más, agradecemos a los accionistas la confianza depositada en nosotros.

Muy Atentamente,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'J. C. Páez', written over a light blue horizontal line.

**Juan Carlos Páez**  
**Gerente General**  
**THEMPANDINA S.A.**