

Quito, 14 de marzo de 2015

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 2014.

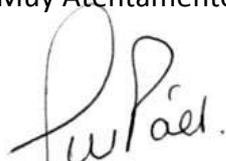
El entorno económico del año 2014 mantuvo la tónica de años pasados: alta inversión estatal, fundamentalmente en proyectos de infraestructura, sustentada en altos ingresos producto de la venta de petróleo.

El panorama actual y las proyecciones para el mediano plazo son diametralmente opuestos. La baja sostenida del precio internacional del petróleo está sumiendo al país en una situación difícil dado el altísimo nivel de gasto público. La avidez del Estado por recursos que le permitan mantener este alto nivel de gasto ha derivado en una serie de medidas que afectan directamente al sector privado: una nueva reforma tributaria publicada en el Registro Oficial el 29 de diciembre de 2014 más la imposición de medidas para la restricción de importaciones mediante la imposición de salvaguardas a alrededor de 2.500 partidas arancelarias el primer trimestre del año 2015, por citar las más relevantes. Por otro lado hay señales poco halagüeñas de la percepción de la situación económica del país en mercados internacionales, lo cual ha resultado en el encarecimiento significativo del financiamiento externo.

Todos estos factores delinear un entorno que demandará la racionalización de recursos y un análisis detallado previo a cada acción que se decida tomar con relación a la actividad comercial de la empresa. El 2015 se presenta como un año en el que habrá que maximizar las oportunidades que se presenten y se buscará obtener los frutos de las diferentes alianzas y convenios con otras empresas del ramo con las que se estableció contacto el año que culminó.

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

Muy Atentamente,



Juan Carlos Páez
Gerente General
THEMPANDINA S.A.