



***INFORME
ANUAL
2014***

TABLA DE CONTENIDOS:

ENTORNO MACROECONÓMICO DE 2014	3
Entorno Internacional	3
GESTIÓN COMERCIAL.....	15
ESTADOS FINANCIEROS TELEQUINOX (al 31 de diciembre de 2014).....	19
INFORME DE COMISARIO	¡Error! Marcador no definido.

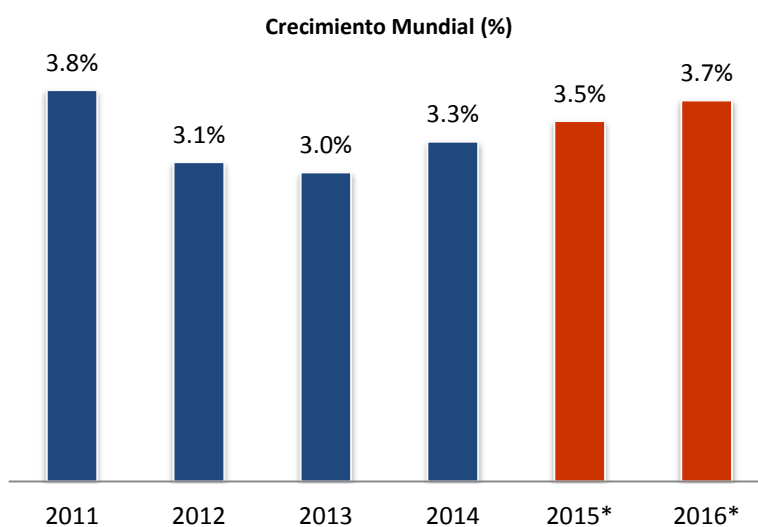
CONFIDENCIAL

INFORME PRESENTADO POR EL DIRECTORIO DE TELEMÁTICA EQUINOCCIAL TELEQUINOX S.A., A TRAVÉS DE SU PRESIDENTE SEÑOR INGENIERO NICOLAS ESPINOSA MALDONADO A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS QUE SE REALIZA EL DIA 24 DE ABRIL DE 2015.

ENTORNO MACROECONÓMICO DE 2014

Entorno Internacional

Si bien la economía mundial continuó su proceso de recuperación en 2014, el crecimiento mundial fue menor al esperado, particularmente durante el primer semestre del año. Las tendencias de crecimiento se muestran cada vez más divergentes entre los países y regiones, influyendo en el ritmo de crecimiento mundial. En general, se estima que la economía mundial creció 3.3% durante 2014, una cifra ligeramente superior a la registrada en el año 2013 (3.0%).



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Las economías avanzadas como Estados Unidos, Reino Unido y Canadá parecen estar dejando la crisis atrás con un crecimiento del 1.8% en el 2014, superior a lo registrado en el 2013 (1.3%), presentando importantes mejoras en su ritmo de crecimiento. Sin embargo, esta tendencia no es generalizada en este grupo de economías. Por ejemplo, Japón presenta un crecimiento del 0.1%, cifra muy inferior a lo registrado en el 2013 (1.6%). Varios analistas económicos consideran que Japón cayó en recesión técnica en el tercer trimestre de 2014 y enfrenta retos macroeconómicos complejos debidos principalmente a una alta deuda pública y un bajo crecimiento potencial. Por su parte, la zona euro mantuvo su reducido ritmo de crecimiento (0.8%) caracterizado por una baja inversión y no ha logrado emprender un proceso claro de recuperación económica. Por su parte, América Latina y El Caribe creció un 1.2%¹, cifra inferior a la registrada en el 2013 (2.8%).

El desempeño económico de las economías emergentes y en desarrollo fue inferior al esperado debido a tres factores principales. El primero es la reducción del ritmo de crecimiento de China (7.4% en el 2014) y su efecto sobre las economías emergentes asiáticas. Un segundo factor es la fuerte desaceleración de la economía rusa y la depreciación del rublo. Por último, la caída de los precios del petróleo y las materias primas ha tenido un efecto negativo en el crecimiento de

¹ Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL.

muchas economías emergentes como Brasil (0.1%) y la India (5.8%) que al ser exportadores netos de estos productos, han sentido los efectos en los términos de intercambio y en sus ingresos reales.

Particularmente el último trimestre de 2014 dejó un alto nivel de incertidumbre en el entorno internacional. Factores como el fortalecimiento del dólar, la fuerte caída en el precio internacional del petróleo y las materias primas, los riesgos geopolíticos por las tensiones en el Medio Oriente y el conflicto entre Rusia y Ucrania continuarán teniendo un impacto en la economía global en 2015 y su efecto será heterogéneo en las economías nacionales, constituyendo elementos de riesgo para algunos países y estímulos para el crecimiento en otros.

Evolución de la cotización del dólar

Las monedas de los principales socios comerciales del Ecuador se depreciaron en el año 2014. El fortalecimiento del dólar en los mercados internacionales de divisas es una tendencia que tomó fuerza en el segundo semestre del año. Para el caso del euro, luego de haber registrado una ligera apreciación durante la primera mitad de 2014, inició un proceso de depreciación que alcanzó 13.6% a fines de año. La libra esterlina, si bien presentó un comportamiento más estable, siguió la tendencia mundial, cerrando el año con un debilitamiento en el orden de 6.2% frente al dólar. Por su parte, el yen se debilitó por tercer año consecutivo, cerrando 2014 con una cotización de 199.35 yenes por dólar, equivalentes a una depreciación de 6.2%.

Cotización del dólar en el mercado internacional en el último lustro

	2010	2011	2012	2013	2014	Comportamiento	Variación
Euro	0,7528	0,7726	0,7565	0,7238	0,8221	Depreciación	13,6%
Yen	81,74	77,71	86,10	105,03	119,35	Depreciación	13,6%
Libra	0,6488	0,6495	0,6187	0,6054	0,6429	Depreciación	6,2%
Peso Colombiano	1.895,02	1.939,49	1.760,56	1.925,30	2.388,92	Depreciación	24,1%
Sol Peruano	2,81	2,68	2,55	2,79	2,99	Depreciación	6,9%
Peso Mexicano	12,38	13,98	12,99	13,05	14,73	Depreciación	12,9%
Real Brasileño	1,66	1,86	2,04	2,36	2,66	Depreciación	13,0%

Fuente: Banco Central del Ecuador

La moneda que registró la más alta depreciación fue el peso colombiano, moneda que cerró el año con una cotización de 2.389 pesos por dólar, cifra que representa un aumento de 24.1% con respecto al valor registrado al cierre de 2013. Este comportamiento fue similar en las principales divisas latinoamericanas. Así, el real brasileño se depreció 13% cerrando el año en 2.66 reales por dólar; el peso mexicano lo hizo en 12.9% alcanzando 14.73 pesos por dólar; y el sol peruano registró una cotización de 2.99 soles por dólar al cierre de 2014, un valor 6.9% por encima de aquel registrado a fines de 2013.

Comportamiento del dólar durante el año 2014

	Ene	Feb	Mar	Abr	Mayo	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Euro	0,7367	0,7308	0,7273	0,7237	0,7346	0,7336	0,7476	0,7587	0,7880	0,7929	0,8010	0,8221
Yen	102,61	101,98	102,83	102,56	101,53	101,39	102,91	103,77	109,39	108,99	117,77	119,35
Libra	0,6057	0,6001	0,6012	0,5941	0,5983	0,5877	0,5917	0,6032	0,6158	0,6246	0,6353	0,6429

Peso												
Colombiano	2.009,24	2.058,04	1.965,80	1.932,74	1.904,40	1.878,64	1.874,77	1.932,37	2.028,40	2.048,76	2.162,16	2.388,92
Sol Peruano	2,82	2,80	2,81	2,81	2,76	2,80	2,79	2,85	2,89	2,92	2,91	2,99
Peso Mexicano	13,33	13,32	13,08	13,09	12,83	13,00	13,14	13,12	13,51	13,44	13,75	14,73
Real Brasileño	2,42	2,35	2,26	2,22	2,22	2,20	2,25	2,25	2,45	2,41	2,51	2,66

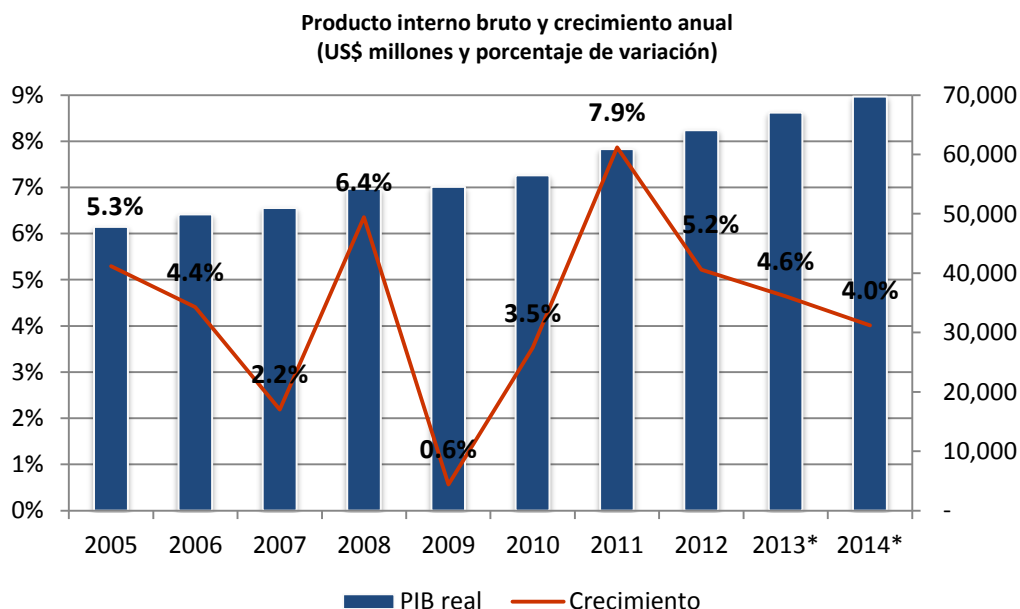
Fuente: Banco Central del Ecuador

ENTORNO NACIONAL

Sector Real

Producción

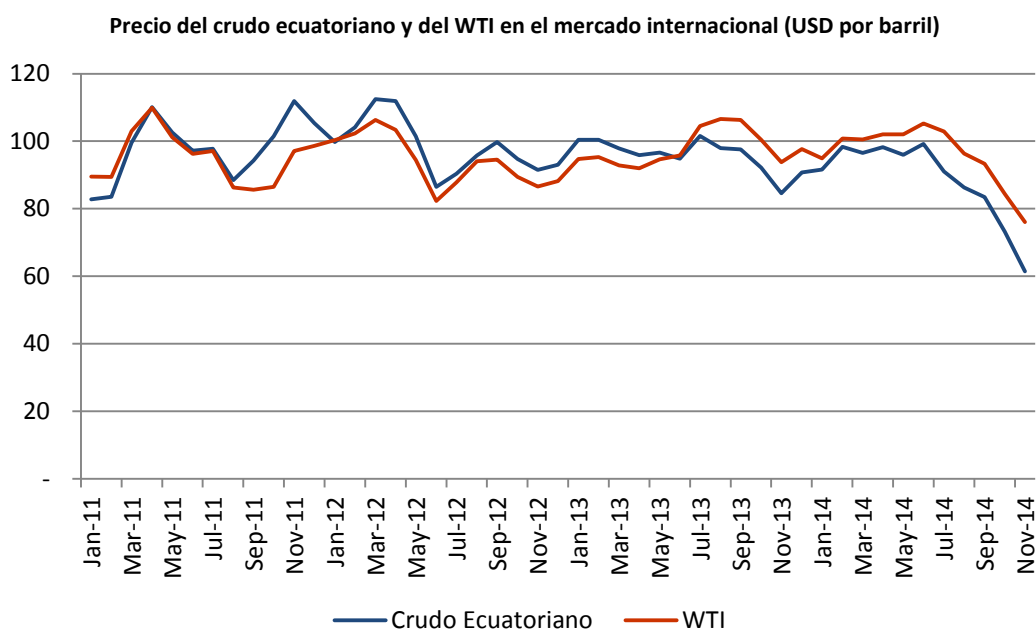
La estimación de crecimiento del PIB real establecida por el Banco Central del Ecuador para el año 2014 es de 4.0%; y prevé que el PIB real alcance 69.770 millones de dólares, equivalentes a 101.094 millones de dólares en términos corrientes. En términos per cápita, esto significaría que el año 2014 cerraría con un PIB por habitante de 6.308 dólares, equivalentes a 4.353 dólares estimados con precios de 2007.



Fuente: Banco Central del Ecuador

La producción de petróleo crudo registró un incremento de 6.03% hasta noviembre de 2014, alcanzando en esos 11 meses un total de 186 millones de barriles, 11 millones de barriles más que los producidos en el mismo período en 2013. La producción diaria alcanzó un promedio de 556 mil barriles, 31.595 barriles más que los producidos diariamente en el año 2013.

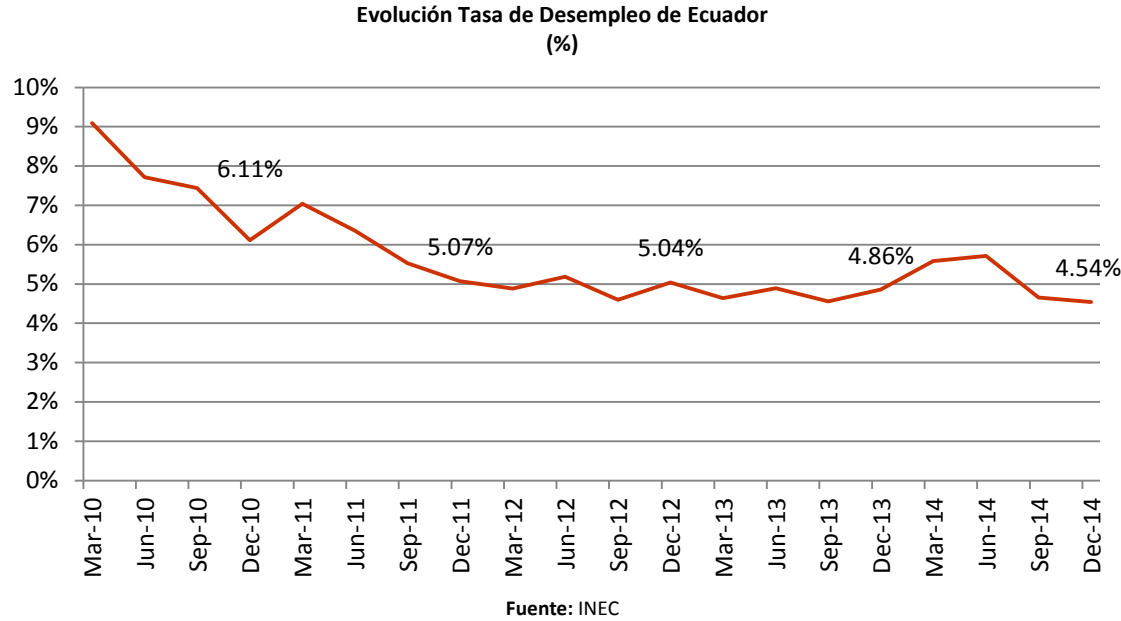
La tendencia a la baja en el precio internacional del crudo inició en el segundo semestre de 2014, profundizándose en el último trimestre del año. Sin embargo la caída en el precio ha sido más pronunciada para el crudo ecuatoriano que para el WTI. Mientras el crudo WTI presentó una caída de 18.9% en noviembre de 2014 (\$76 por barril) respecto al valor de 2013 (\$93.7 por barril), el crudo ecuatoriano disminuyó su precio en 27.39% y cerró en noviembre de 2014 en \$61.4 por barril.



Fuente: Banco Central del Ecuador

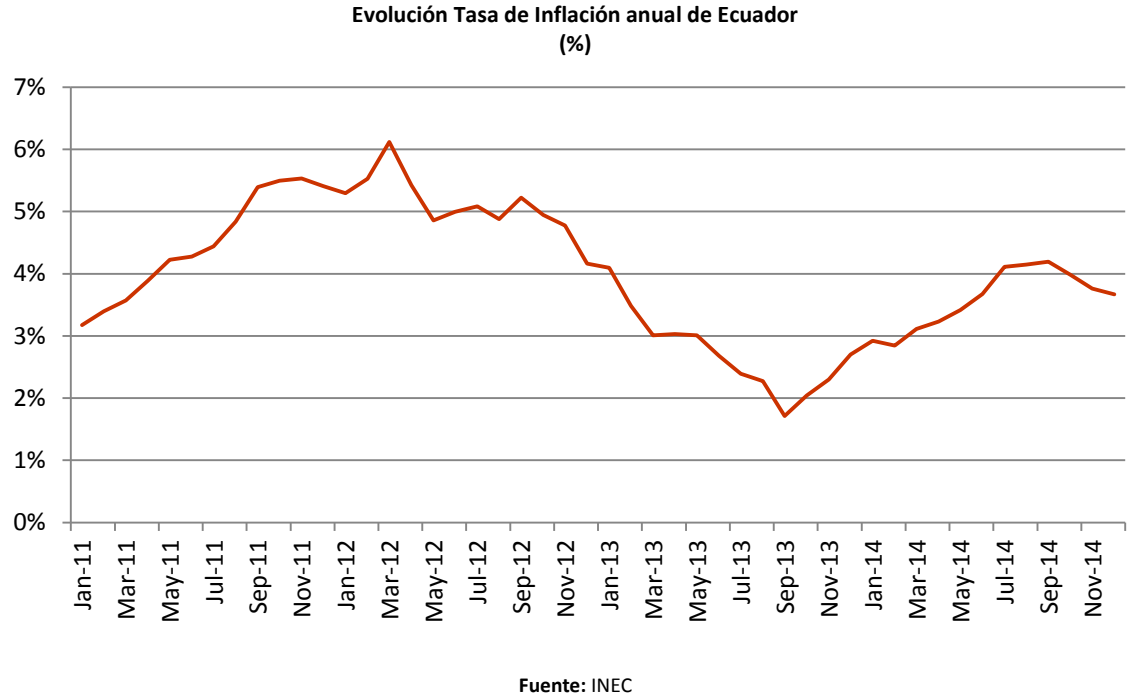
Empleo

A pesar de un ligero incremento durante la primera mitad del año, la tasa de desempleo continuó su tendencia decreciente durante 2014, cerrando el año con una cifra de 4.54%, valor inferior al 4.86% registrado en diciembre de 2013. Por su parte, el subempleo incrementó en 3.52% a diciembre 2014 (43.35%) respecto a diciembre 2013 (39.83%).



Precios

A pesar de aún mantenerse en niveles relativamente bajos, el año 2014 tuvo un ligero repunte de la inflación en el país. Sin embargo, es importante señalar que el comportamiento creciente que presentó este indicador hasta el mes de septiembre, se revirtió en el último trimestre del año, cerrando 2014 con un valor de 3.67%, superior a la registrada al cierre del 2013 (2.7%).



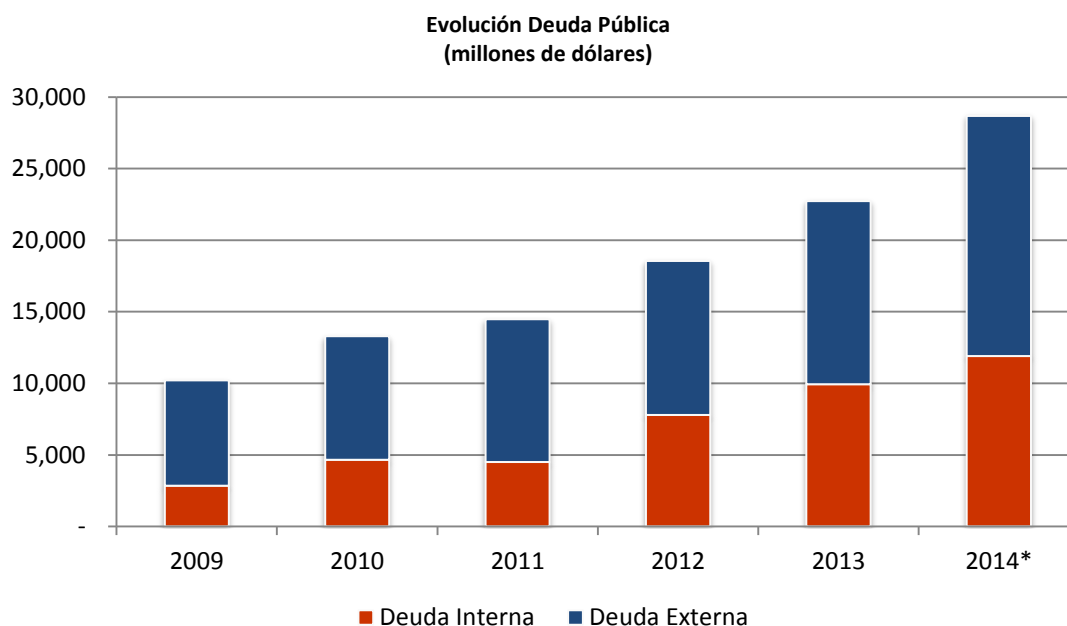
Finanzas Públicas

Los ingresos del Sector Público No Financiero presentaron un incremento por quinto año consecutivo, alcanzando 29.863 millones de dólares entre enero y septiembre de 2014. Este valor representa un incremento de 6.5% con respecto a 2013 y se debe principalmente a un fuerte incremento en el superávit operacional de las empresas públicas no financieras, el que aumentó en 54.18%. Por su parte, los ingresos no petroleros se incrementaron en 3.77% y los ingresos petroleros se redujeron 1.46% en los tres primeros trimestres del año.

Por su parte, los gastos se incrementaron en 7.79% alcanzando un total de 30.733 millones de dólares en los primeros 9 meses de 2014. Los gastos de capital son la principal fuente de este aumento, al haber aumentado 17%; por su parte los gastos corrientes crecieron 3.3%. Esto dio como resultado un déficit público de 870 millones de dólares.

Deuda Pública

La deuda pública totalizó 28.680 millones de dólares hasta noviembre de 2014, marcando la continuación del fuerte proceso de endeudamiento público que ha hecho que la deuda se duplique en los últimos 3 años. La deuda externa aumentó en 31.12% alcanzando 16.787 millones de dólares; mientras que la deuda interna se incrementó en 19.81% totalizando 11.893 millones de dólares.



Fuente: Banco Central del Ecuador

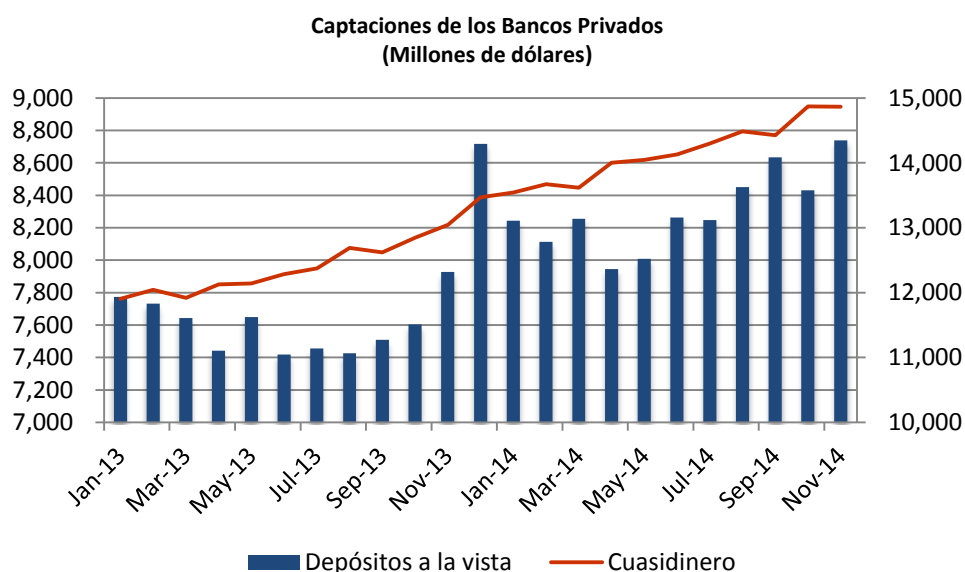
Impuestos

La recaudación tributaria aumentó 6.73% en 2014, totalizando 13.617 millones de dólares. Los impuestos directos se incrementaron 7.44%, impulsados por un aumento de 8.66% en la recaudación de impuesto a la renta. Por su parte los impuestos indirectos se incrementaron en 6.14%.

El IVA, el impuesto más importante en términos de recaudación, aumentó 5.84%. Este incremento se explica por una subida de 10.17% en la recaudación de IVA de operaciones internas, ya que el único impuesto cuya recaudación disminuyó fue el IVA a las importaciones, que se redujo en 2.64% debido a las restricciones impuestas por el Gobierno.

Sector Financiero

Las captaciones de los bancos privados en el sistema financiero nacional continuaron su tendencia creciente durante 2014. El *cuasidinero* totalizó 14.867 millones de dólares a noviembre de 2014, cifra superior en 1.825 millones a la registrada en el mismo período de 2013. Por su parte, los depósitos a la vista se incrementaron 10.23% alcanzando 8.739 millones de dólares a noviembre de 2014.



Fuente: Banco Central del Ecuador

La cartera por vencer mostró un incremento de 12%, alcanzando 18.523 millones de dólares a noviembre de 2014. Por su parte la cartera vencida se incrementó en 155 millones de dólares, equivalente a un incremento de 30.7% al pasar de 506 millones en noviembre de 2013 a 661 millones de dólares en noviembre de 2014.

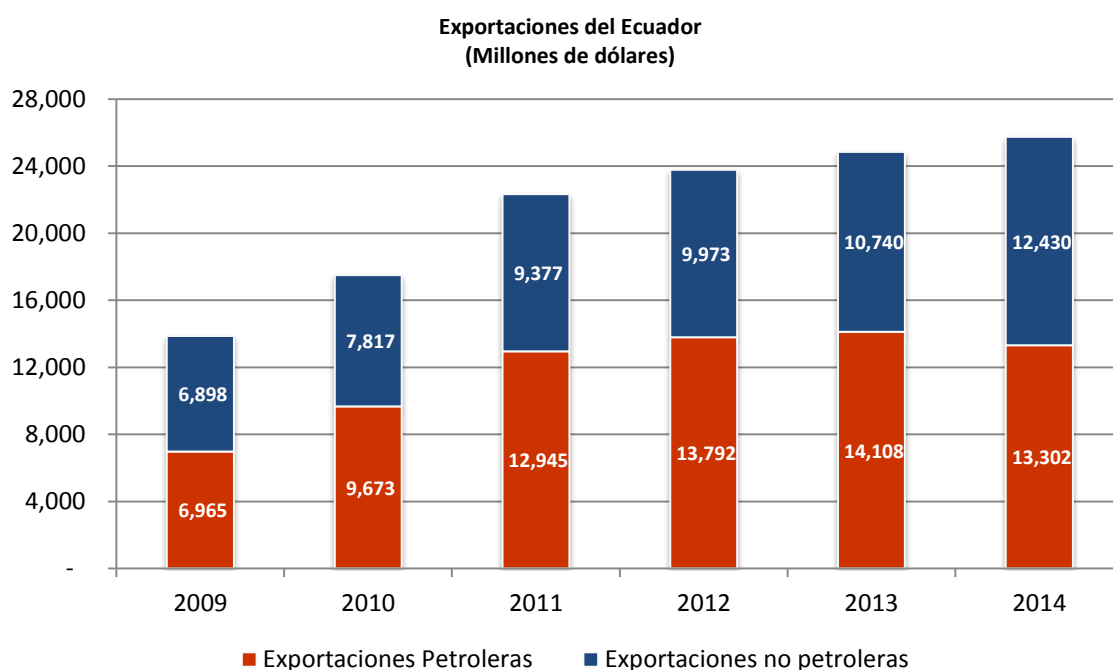
Sector Externo

El sector externo continúa siendo uno de los problemas que más está presente en la mira de las autoridades, el incremento de importaciones superior al crecimiento de las exportaciones, así como la baja en las remesas recibas desde el exterior, han hecho habituales los déficit en la cuenta corriente. Por su parte, la reducida inversión extranjera directa ha hecho que los préstamos externos sean la principal fuente de cobertura del déficit.

Si bien los primeros tres meses de 2013 registran un superávit en la balanza de pagos global en el orden de los 1.747 millones de dólares, el último trimestre del año se ha caracterizado por fuertes déficit en la misma. Cabe recordar que para 2012 el último trimestre presentó un déficit de 2.502 millones de dólares, llevando el superávit de 1.920 millones observado durante los primeros tres trimestres del año a un resultado en contra de aproximadamente 582 millones, valor con el que cerró la balanza de pagos global en 2012.

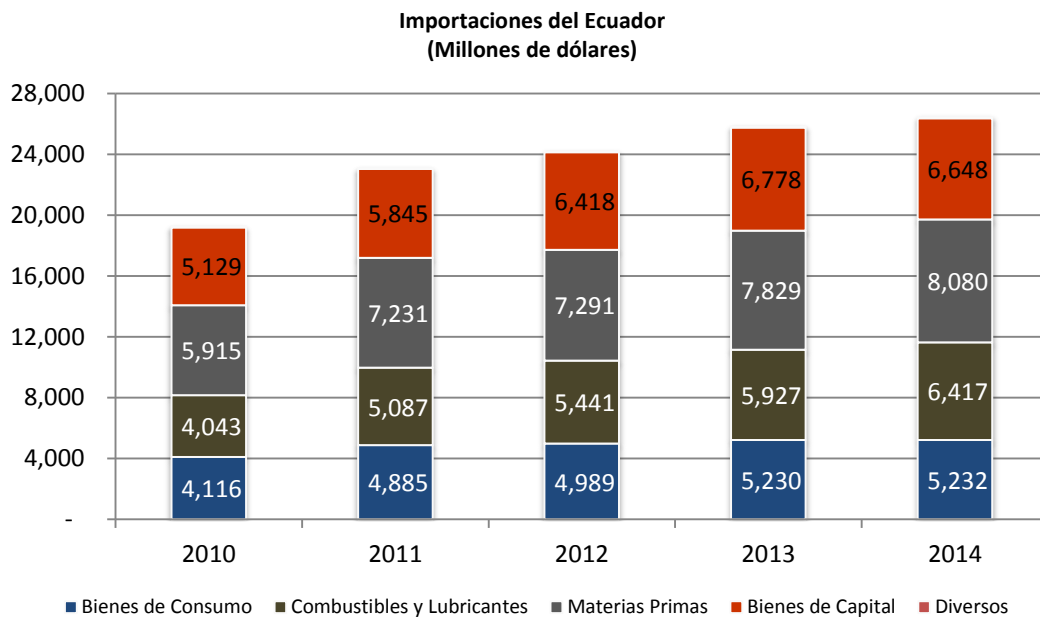
Comercio Exterior de Bienes

Las exportaciones presentaron un incremento de 3.56% en 2014, totalizando 25.732 millones de dólares. Las exportaciones petroleras cayeron en 5.71%, mientras que las no petroleras aumentaron 15.73% impulsadas por un fuerte incremento de 23.04% en las exportaciones tradicionales.



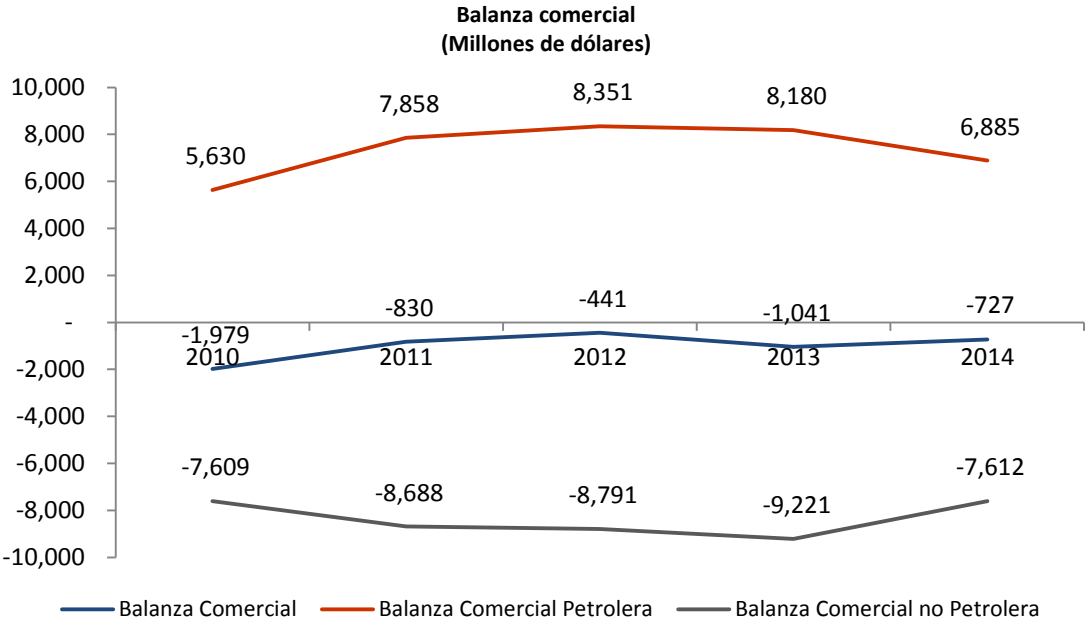
Fuente: Banco Central del Ecuador

Las medidas implementadas para reducir las importaciones lograron que éstas reduzcan su ritmo de crecimiento a apenas el 2.35% totalizando 26.433 millones de dólares en 2014. El mayor incremento se registró en las importaciones de combustibles y lubricantes las que aumentaron 8.27% para alcanzar 6.417 millones de dólares. La importación de materias primas, principal rubro de importación del país, totalizó 8.080 millones de dólares, un incremento de 3.2% respecto a 2013. Por su parte, las importaciones de bienes de consumo prácticamente se mantuvieron inalteradas en un nivel de 5.232 millones de dólares. Finalmente, la importación de bienes de capital se redujo en 1.92% totalizando 6.648 millones de dólares al cierre del año 2014.



Fuente: Banco Central del Ecuador

Como resultado, el déficit comercial se redujo a 727 millones de dólares al cierre de 2014. Si bien la balanza comercial petrolera mantuvo un superávit, este fue 15.83% menor que el registrado en 2013. Por su parte el déficit comercial no petrolero se redujo en 1.609 millones pasando de 9.221 millones de dólares a finales de 2013 a 7.612 millones de dólares al cierre de 2014.



Fuente: Banco Central del Ecuador

PERSPECTIVAS PARA 2015

Proyección Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI), estima que el crecimiento mundial aumentará en el 2015, principalmente por efecto de la caída en los precios internacionales del petróleo. Según las últimas previsiones de esta entidad, el crecimiento mundial promediará un 3.5% en 2015, cifra mayor al 3.3% estimado para el 2014. De igual manera, se prevé una aceleración para el 2016, año en el que se proyecta un crecimiento promedio mundial del 3.7%.

INDICADORES ECONÓMICOS 2015 (Fuente FMI):

• Crecimiento Mundial	3.5%
• Crecimiento Economías emergentes	4.3%
• Crecimiento América Latina	2.2%
• Crecimiento Ecuador	4.1%
• Desempleo	5.0%
• Inflación anual acumulada	3.9%

En estas proyecciones destacan las diferencias del comportamiento del precio del crudo en el mercado internacional para las diferentes economías, dependiendo de si éstas son exportadoras o importadoras netas de petróleo.

Las economías avanzadas incrementarán su ritmo de crecimiento en el 2015 con un estimado del 2.4%. Este crecimiento estaría impulsado principalmente por la recuperación de la economía estadounidense, de quien se espera un crecimiento del 3.6%. Por otro lado, la proyección para la Unión Europea presenta un ritmo de crecimiento más lento con un estimado del 1.2% para el 2015. Para el caso de Japón, las estimaciones no prevén una recuperación de la actividad económica, proyectando una tasa de crecimiento del 0.6% para el 2015.

Al igual que en años anteriores, el crecimiento mundial estará impulsado por las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Se estima que éstas presenten una tasa de crecimiento de 4.3% en el 2015. La economía China continuará con un ritmo de crecimiento inferior al de años anteriores, proyectando una tasa del 6.8% para el 2015. Por el contrario, India continuará su ritmo acelerado de crecimiento, esperando una tasa del 6.3% en el 2015.

En cuanto a las economías latinoamericanas, se proyecta un ligero incremento de la tasa de crecimiento en el 2015, con una tasa promedio de 2.2%, según el Fondo Monetario internacional. Similares previsiones presenta el Banco Mundial. En esta zona, se espera que Brasil mantenga un crecimiento de apenas 0.3% en el 2015 y México continúe su recuperación con una tasa del 3.2%. El crecimiento de la región se ve reflejado en la recuperación de la economía mundial y en la tendencia a la baja del precio de las materias primas.

Proyección nacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento para el Ecuador de 4.1% en el 2015 con igual expectativa para el año 2016. Por otro lado, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) proyecta que la economía ecuatoriana crecerá a un ritmo de 3.7% en el 2015. Finalmente, la proyección del Banco Mundial es de 3.8% para el 2015.

Los estimados elaborados por el Ministerio de Finanzas del Ecuador, en base a los cuales se presentó la proforma presupuestaria del presente año, señalan un crecimiento esperado para 2015 del 4.1%, lo que significa que Ecuador estará sobre el promedio de la región. Sin embargo, se debe considerar que ésta proforma contempló una proyección del precio del barril de petróleo ecuatoriano de \$79.7 dólares, cifra superior a los precios tranzados en los últimos meses. Por otro lado, se espera que el desempleo se mantenga en niveles cercanos al 5.0% para el 2015 y la inflación se ubique en 3.9%, ligeramente superior a la registrada en el 2014 (3.7%).

El sector externo probablemente continuará mostrando serias debilidades, derivadas de la falta de inversión extranjera directa, así como del limitado acceso a los mercados financieros internacionales. Se espera que el Gobierno continúe con su política de restringir importaciones para tratar de enfrentar los persistentes problemas en la cuenta de capital de la balanza de pagos.

GESTIÓN COMERCIAL

TELEQUINOX es un proveedor integral, pues ofrece a sus clientes una amplia gama de servicios que incluyen venta, logística, instalación especializada y operación de centros de accesorización, desarrollos a la medida, apoyo a las ventas y soporte técnico y de post-venta.

El 88% de los vehículos nuevos, luego de salir del concesionario visita de manera inmediata un AutoLujo para instalar accesorios lo que nos demuestra que tenemos una gran oportunidad de negocio ya que los accesorios son un bien altamente valorado por el cliente final.

Durante el 2014 hemos instalado en los siguientes vehículos nuestra Gama de productos:

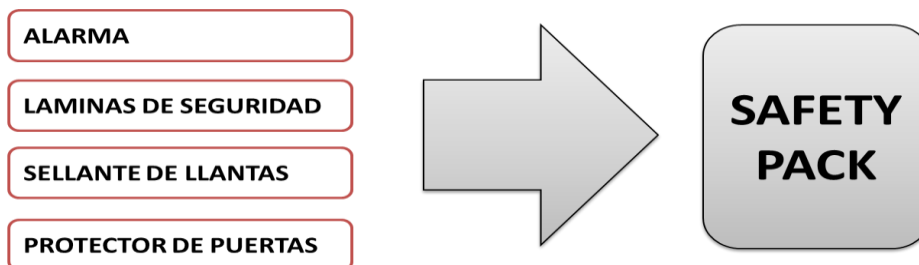
Vehículos NISSAN 4,779

Vehículos RENAULT 927

Considerando que nuestra visión es ser proveedor líder de soluciones de accesorización para la industria automotriz, con nuestro modelo de negocio queremos ayudar a incrementar el beneficio para la concesionaria por cada unidad vendida, generando desde un 40% de rentabilidad en cada accesorio instalado.

Para ello tenemos accesorios que están en nuestro portafolio de productos que se han identificado como nuevas necesidades de clientes, agregando rentabilidad de la unidad de negocio. Se han generado nuevas estrategias de producto, precio y planes de comercialización.

Con la accesorización vehicular, podemos vender experiencias es decir sentir la mejor calidad de audio, disfrutar de lo último en tecnología y el cuidado de su vehículo con nuestros paquetes de instalación. Ejemplo: SAFETY PACK, etc



SAFETY PACK

Este paquete de accesorios se instala en todos los modelos Nissan y genera un valor agregado al brindar mayor seguridad al cliente final, esta forma de comercializar un paquete de accesorios es una oportunidad para ingresar en nuevos mercados.

SENSORES DE RETRO

Este accesorio se instala en los siguientes modelos:

XTRAIL

VERSA

TIIDA (SLM-2003)

Al momento este accesorio es una compra local, como Telequinox sería importante ver la opción de colocar este accesorio dentro del Safety Pack para generar mayor volumen y negociar un mejor precio de Importación directa

RADIOS Y PARLANTES



Este accesorio se instala actualmente en los siguientes modelos:

TIIDA

FRONTIER

DUSTER

Este producto tiene una excelente calidad y precio competitivo por lo que es una oportunidad de crecimiento con otros mercados.

HALOGENOS

Este accesorio se instala en Versa, Xtrail, Frontier y Tiida. Tenemos la oportunidad de vender por Boutique para todos los modelos.

Todos los accesorios son instalados con el mejor estándar técnico, contamos con planta propia en Manta y Quito, que son nuestros puntos estratégicos que nos permiten dar una pronta respuesta de acuerdo a las necesidades de nuestros clientes.

Para la venta de accesorios tenemos dos escenarios:

- Los accesorios pueden ser cargados al valor final del vehículo o,
- Los accesorios pueden ser vendidos a través de post-venta o boutique.

La garantía de nuestros accesorios, es el tiempo de garantía que el concesionario entrega al cliente por la compra del vehículo, promoviendo de esta manera el manejo de proveedores por volumen y calidad.

ALIANZAS ESTRATEGICAS

Se han afianzado las alianzas estratégicas que han permitido vender una oportunidad de ser competitivos con productos de calidad.

Con el fin de brindar un servicio global a nuestros clientes y con la visión de entrar en nuevas marcas y mercados se realizaron convenios especiales con las empresas proveedoras como Autostudio, líderes en el mercado en instalación de cueros y techos corredizos.



PROYECCIONES NUEVOS NEGOCIOS



CAR CONNECTION

Estamos con el desarrollo, implementación y distribución del producto CAR CONNECTION, el cual es un sistema telemático GPS que permitirá monitorear los vehículos en tiempo real, además estará vinculado al sistema CRM de Taller a fin de prestar un servicio personalizado a los clientes. Contrato con AUDIOVOX ELECTRONIC CORPORATION para la distribución exclusiva del producto CAR CONNECTION en el país.

El lanzamiento oficial de acuerdo con Audiovox se realizará en el mes de Julio de 2015 planificando la instalación de 1500 dispositivos hasta fin de año.

PERSPECTIVAS 2015

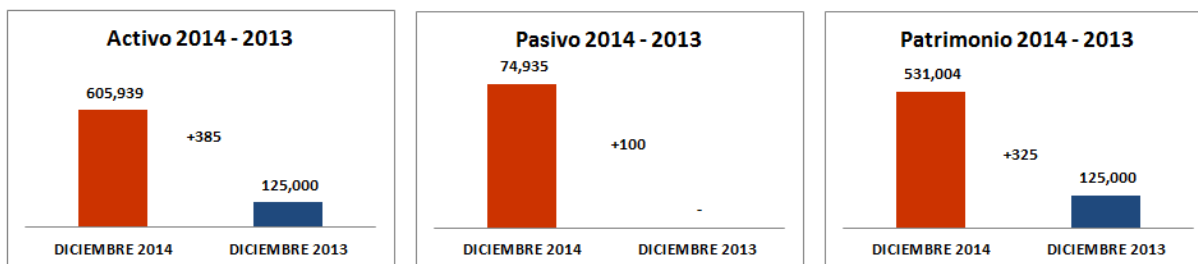
En el 2015 nuestro principal cliente Nissan y Renault tendrá una reducción de su cupo de Importación del 40.8% en unidades.

Con el fin de obtener mayor rentabilidad por unidad vendida se incorporaron a nuestra cartera de productos nuevos accesorios exclusivos para la marca Nissan como son los siguientes:

ESTRIBOS**CARGO ROVER****BARREDERAS****NEBLINEROS****BARREDERA POSTERIOR****RETROVISOR CON GPS**

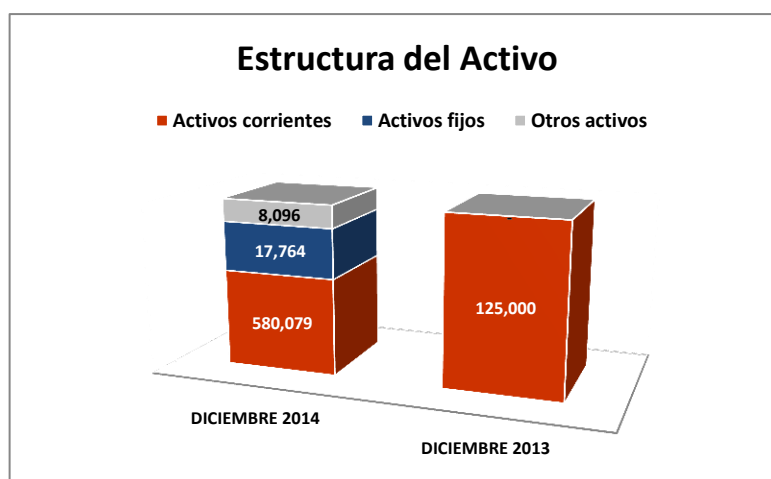
ESTADOS FINANCIEROS TELEQUINOX (al 31 de diciembre de 2014)

A. BALANCE GENERAL



ACTIVOS:

Telequinox S.A. a diciembre de 2014 presenta un activo total de \$605.9 mil dólares, conformado en un 96% por activo corriente y 4% por activo no corriente. El activo total presenta un incremento del 385% versus el 2013 (\$480 mil dólares), principalmente por el inicio de las operaciones de la compañía.



Los activos corrientes han incrementado un 364% respecto del 2013 debido principalmente a la generación de cuentas por cobrar comerciales, mismas que ascienden a \$395.3 mil de dólares debido al inicio de las actividades comerciales de la Compañía en el 2014.

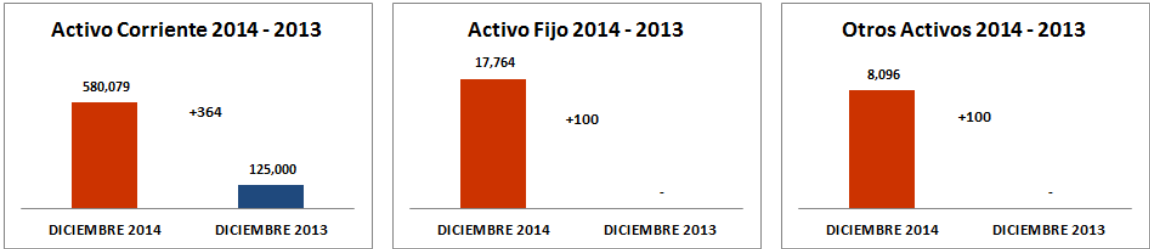
La cartera de la Compañía muestra un incremento del 100% respecto del 2013, debido a que durante el año anterior no contaba con cuentas por cobrar, éstas representan un 65% del activo total.

Dentro de las cuentas por cobrar comerciales el 100% corresponde a ventas y servicios brindados a Automotores y Anexos S.A.

Los activos fijos ascendieron a \$17.7 mil dólares en el 2014, incrementando 100% respecto del 2013, debido a que durante el año anterior la compañía no iniciaba sus operaciones, en su

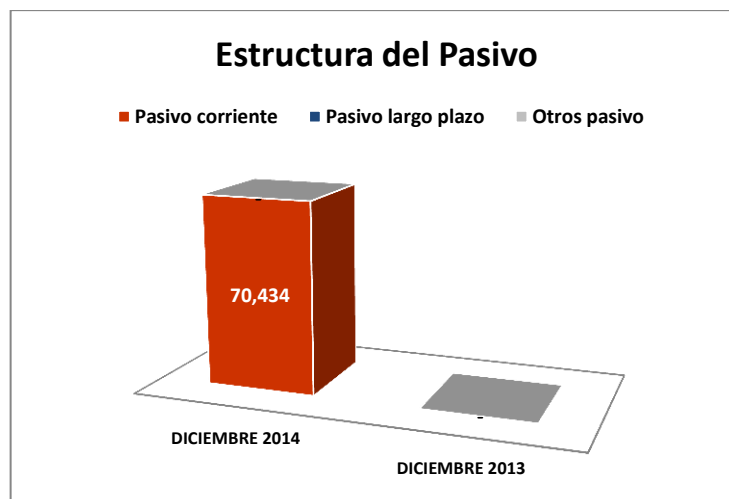
mayoría el incremento se debe a la compra del inmueble, maquinarias y equipos de computación para la operación.

Finalmente, la cuenta de otros activos presenta un incremento del 100% respecto del 2013 a causa de mejoras realizadas a locales arrendados, valores que serán amortizadas, el saldo al 31 de diciembre del 2014 es de \$8.000 dólares.



PASIVOS:

El pasivo total de la Compañía en el 2014 es de \$74,9 mil, con un incremento del 100% respecto del 2013, conformado en un 100% en el corto plazo. El incremento observado se debe a que durante el 2013 la compañía se encontraba en etapa preoperacional.

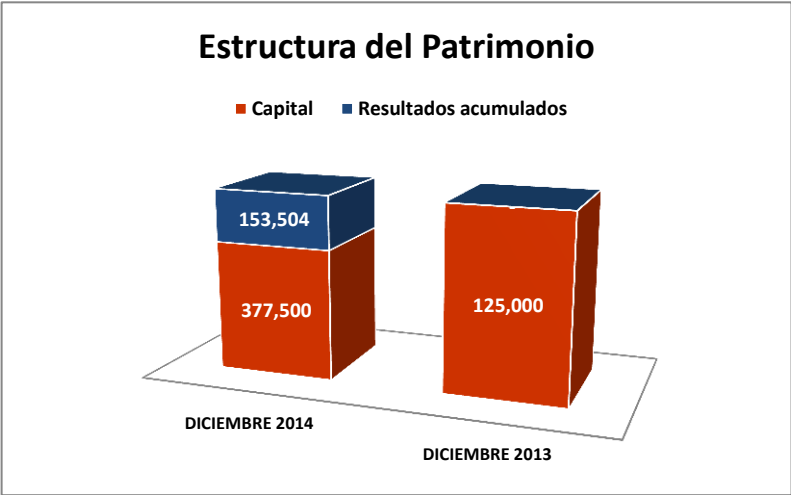


El pasivo corriente presenta un incremento del 100% respecto del 2013 principalmente en las obligaciones por beneficios sociales con empleados, mismas que ascienden a \$50 mil dólares.

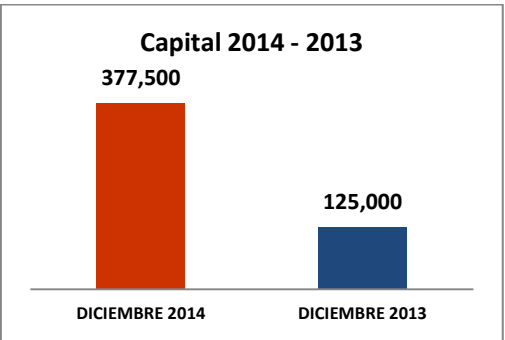
La compañía al 31 de diciembre del 2014 no cuenta con pasivo largo plazo, así como tampoco otros pasivos.

PATRIMONIO:

Telequinox S.A. cerró el 2014 con un patrimonio de \$531 mil dólares, lo cual representa un incremento del 325% respecto del 2013 (\$125 mil). Se destaca la variación del capital de la Compañía debido al pago del capital suscrito por parte de los accionistas, así como el resultado positivo de la operación del año 2014.



El cambio en el capital se debe al pago de capital por parte de los accionistas de la siguiente manera:



Capital Pagado 2013	125,000.00
Pagos 2014	252,500.00
Capital Pagado 2014	<u>377,500.00</u>

De igual forma los resultados del año 2014 (\$153.5 mil) que a pesar de corresponder al primer año de operaciones fue satisfactorio.

B. ESTADO DE RESULTADOS:

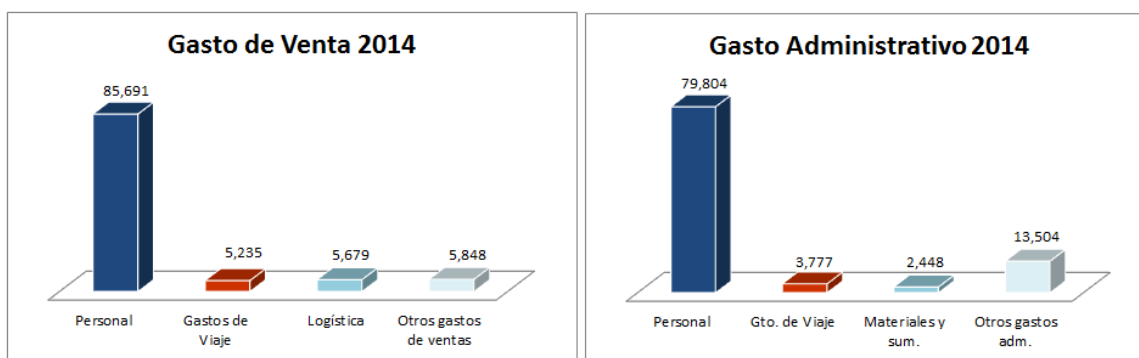
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO 2014-2013

	DICIEMBRE 2014		DICIEMBRE 2013	Variación
Ventas Brutas	34,656		-	-
Descuentos	-	0.0%	-	-
Ingresos operativos	581,267	1677.3%	-	-
Ingresos Netos	615,923		-	-
Costos	259,051	42.1%	-	-
Utilidad bruta	356,872	57.9%	-	-
Gasto de Ventas	102,453	16.6%	-	-
Gastos Administrativos	99,534	16.2%	-	-
Gastos Financieros	3,919	0.6%	-	-
Otros ingresos	2,537	0.4%	-	-
Utilidad antes de impuestos y participación	153,504	24.9%	-	-
UTILIDAD NETA PROYECTADA	153,504	24.9%	-	-

En cuanto a resultados, el 2014 fue un año satisfactorio para Telequinox S.A., logrando la rentabilidad sobre ventas netas requerida. Para ello se lograron ventas netas de \$615.9 mil dólares, siendo el 2014 el primer año de operaciones de la compañía.

El margen bruto se ubicó en el 57.9%, nivel alcanzado debido a que durante el 2014, la compañía no contó con costos de importación de productos, pues éstos eran importados por parte de AYASA, donde Telequinox S.A. recibía una comisión por las ventas realizadas.

Los gastos operacionales presentan el 33% de las ventas netas del año 2014, de manera general se puede mencionar que el mayor gasto registrado corresponde a beneficios sociales.



Los principales gastos se presentan a continuación:

- **Gasto de ventas:** se encuentra conformado por gastos de personal por \$85.6 mil, gasto de logística por \$5.6 mil y gasto de viaje por \$5.2 mil.
- **Gasto administrativo:** se encuentra conformado por gastos de personal por \$79.8 mil, otros gastos por \$9.4 mil y gasto de viaje por \$3.7 mil.

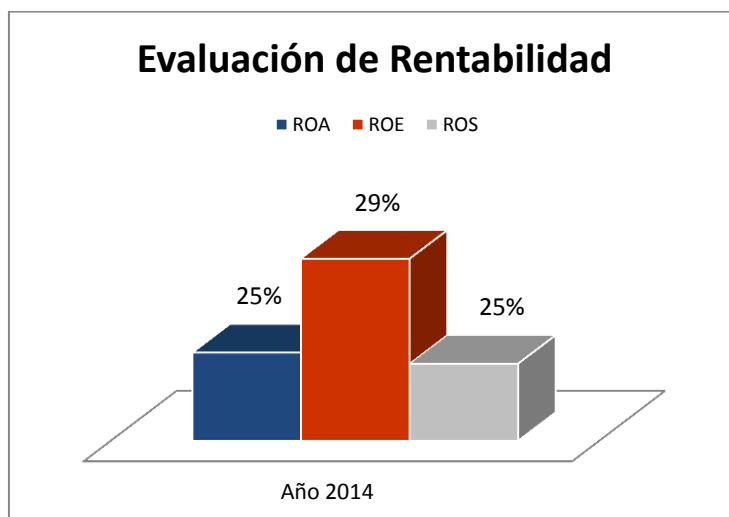
El gasto financiero que la Compañía presenta corresponde a 0.6% de las ventas netas del 2014, debido a que la Compañía no mantiene endeudamiento con entidades financieras.

Con esto, Telequinox S.A. ha conseguido generar una utilidad neta de \$153.5 mil en el 2014. La rentabilidad sobre ventas netas ROS², cerró en 25% en el 2014.

C. INDICADORES FINANCIEROS

Índices de Rentabilidad

La rentabilidad sobre ventas netas ROS³ durante el año 2014 es de 25%.



El indicador de rentabilidad sobre el patrimonio ROE⁴ es de 29% en el 2014, por el fortalecimiento del patrimonio debido a los resultados del 2014 (153.3 mil) y el pago de capital por parte de los accionistas.

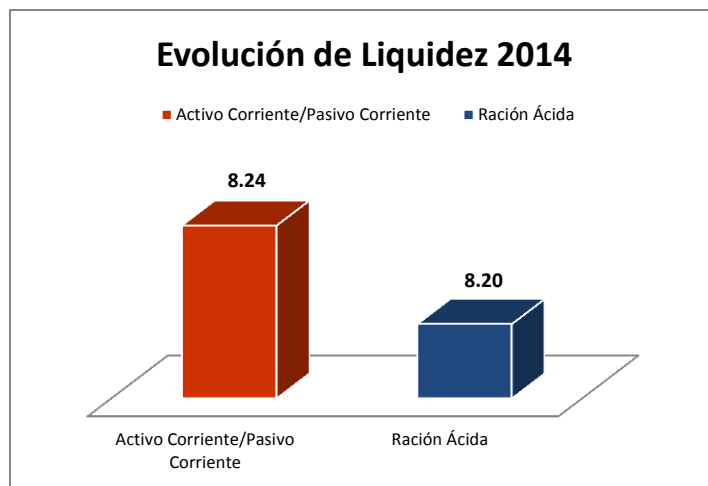
Índices de Liquidez

En el 2014, Telequinox S.A. mantuvo altos niveles de liquidez debido a que no poseía cuentas por pagar ni endeudamiento con instituciones financieras debido, ya que la compra de inventarios para la operación era realizada por intermedio de AYASA. El indicador de activo corriente sobre pasivo corriente cerró en 8.24 veces, mientras que la prueba ácida 8.20 veces.

² ROS – Return on Sales

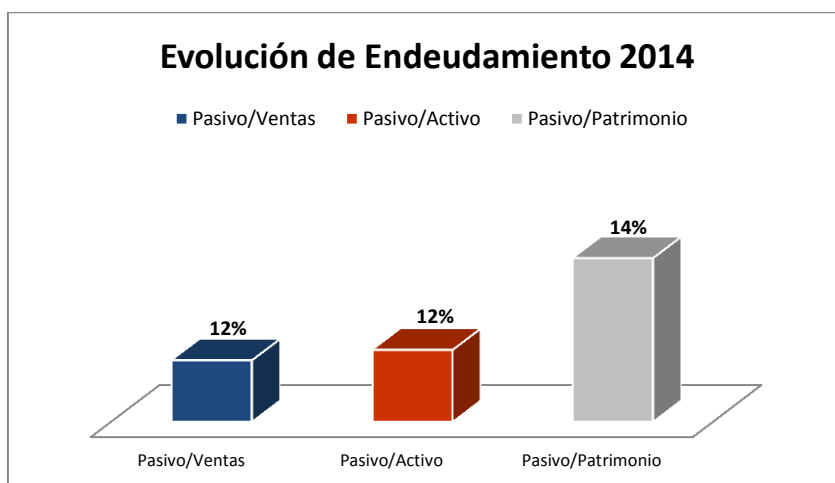
³ ROS – Return on Sales

⁴ ROE – Return on Equity



Índices de Endeudamiento

Debido a la liquidez de la Compañía, y de acuerdo a las necesidades que durante el año 2014 mantuvo, la compañía no acudió a financiamiento externo. Además del pago del capital suscrito por parte de los accionistas sirvió para fortalecer el patrimonio y la liquidez de Telequinox S.A.



CONFIDENCIAL

INFORME PRESENTADO POR EL DIRECTORIO DE TELEMÁTICA EQUINOCCIAL TELEQUINOX S.A., A TRAVÉS DE SU GERENTE GENERAL SEÑORA MARIA CECILIA JARAMILLO A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS QUE SE REALIZA EL DIA 24 DE ABRIL DE 2015.



Maria Cecilia Jaramillo

Gerente General

TELEQUINOX SA