



Suc. Ecuador
RUC 179162002001

INFORME DE GERENCIA CORRESPONDIENTE AL AÑO 2014

Conforme a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en Ecuador, presentamos a ustedes señores accionistas, el presente informe en donde se analiza el entorno empresarial sobre el cual se realizaron nuestras operaciones y los resultado económico - financiero obtenidos por TIW DE VENEZUELA S.A. Sucursal Ecuador, al finalizar el ejercicio económico 2014.

1. ENTORNO ECONOMICO, POLITICO Y LEGAL.

En el último cuatrimestre del año 2014 se evidenciaron procesos de recesión en el Ecuador, debido al declive en el precio internacional del petróleo, el cual fue un importante pilar para el desarrollo económico e incremento del tamaño del Estado durante los últimos 8 años de gobierno. Este precio para diciembre de este año bordeó los \$48,00 siendo el precio más bajo del año.

Se especula que la OPEP trata de desestabilizar a las empresas productoras esquivo de EEUU, manipulando el precio a fin de hacerlas desistir de sus proyectos, lo cual ha afectado también la situación económica del Ecuador pues la exportación de crudo representa entre el 53% y 57% de las exportaciones nacionales, mientras que los ingresos que genera equivalen al 11.5% del PIB.

Por su parte el Gobierno Ecuatoriano ha fijado el precio del barril en 79.7 para la proforma presupuestaria del 2015 por lo que si cae por debajo de este valor se tendrá un impacto en el sector tributario y comercio exterior para tratar de compensar la balanza de pagos.

Con una llave de ingresos con menor caudal para el 2015, el Gobierno estima ingresos en el presupuesto de \$ 27.500 millones, \$ 3.100 millones provenientes del petróleo. Sin embargo, si el WTI se ubica en \$ 70 como estiman las consultoras internacionales, el crudo local caería a \$ 60 por el castigo de casi \$ 10 que tiene en el mercado, lo que implicaría un impacto de \$ 1.400 millones en los ingresos, por lo que esperamos un incremento en impuestos y tasas tanto en el sector impositivo y de comercio exterior en los próximos meses.

El desempeño de la economía depende en gran medida de lo que se da en materia de comercio exterior. En este caso, las medidas de restricción comercial y el incremento de las exportaciones no petroleras evidenciado en el 2014 potencian el mejoramiento de la situación externa del país.

Sin embargo, los resultados para el año 2015 dependerán de la efectividad de las medidas restrictivas, de los mejores precios de productos primarios, del impacto de la disminución del precio del petróleo y la necesidad de la importación de derivados del petróleo. En este escenario, la situación del sector externo para el 2015 presenta también algunas dificultades.

f
ch

2. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES - 2014

Ingresos

Una breve revisión histórica de los ingresos obtenidos por la empresa revela el excelente manejo económico que se ha producido en los últimos años siendo el 2014 el año de estabilización.

<u>Año</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Variación</u>
2011	\$ 4,898,462.37	
2012	\$ 10,560,831.21	115.59%
2013	\$ 21,326,856.29	101.94%
2014	\$ 24,735,915.40	15.98%

Dicha estabilización corresponde a la confianza generada en cada uno de nuestros clientes por los excelentes resultados obtenidos y por la incursión de nuevos mercados como el paraguay en donde se efectuaron operaciones de la mano de la empresa President Energy PLC.

No obstante debemos considerar que parte de esta estabilización también se ve influida por la caída de los precios del petróleo evidenciados a inicios del mes de septiembre de este año, lo que obligó a muchos de nuestros clientes a reprogramar sus presupuestos para el último cuatrimestre y de esta manera enfrentar una posible crisis económica, lo que trajo consigo una contracción del sector petrolero que se mantuvo constante hasta el mes de diciembre en donde se registró el precio del crudo más bajo de todo el año \$53,55.

Costo de Ventas, Gastos de ventas y Administrativos

En lo referente a costos se revela que las variaciones han tenido un crecimiento importante siendo el costo de ventas para el 2014 un 3.31% más que el 2013, por su parte en lo que respecta a gastos se evidencia un crecimiento del 5.52% con respecto al año anterior. Esto se sostiene en el crecimiento de la inflación para el año 2014 en 0.97% cerrando en diciembre con el 3.67%.

Utilidad Neta y Patrimonio

Para el año 2014 las utilidades de TIW de Venezuela S.A. fueron de \$7 millones 801 mil dólares correspondiendo a una rentabilidad cercana al 20%, de las cuales se destinaron 1 millón 501 mil para pago de impuesto a la renta y 1 millón 170 mil para pago de utilidad de trabajadores conforme lo dicta el marco normativo vigente en el Ecuador.

Producto de esta gestión el Patrimonio de ustedes señores accionistas se vio incrementado en un 50% cerrando al 31 de diciembre en 15 millones 255 mil dólares.

Handwritten signature



Suc. Ecuador
RUC 1791828082001

3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – 2014

A fin de tener una visión global se han determinado los siguientes ratios:

Razón Corriente: 1.83

Capital de Trabajo: \$7.313.461,06

Prueba Ácida: 1.38

Margen Operacional: 61.65%

Gastos Administrativos y de Ventas: 29.97%

Margen Neto de Utilidad: 20.74%

De lo antes expuesto se desprende que TIW cuenta con los recursos necesarios para cubrir sus obligaciones corrientes en 1.38 veces siendo 7.313.461,06 el capital de trabajo restante luego de cancelar todas las obligaciones corrientes, por otra parte podemos ver que el activo es financiado en un 37.10% por recursos de terceros.

4. PRINCIPALES ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS.- Para el año 2014 se ha trabajado eficientemente en mantener actualizados y vigentes los reglamentos: interno de trabajo, de seguridad industrial, y la Certificación ISO 9001-2008, adicionalmente se tiene planeado iniciar procesos de certificación ISO 14001:2004 & OHSAS 18001:2007.

ASPECTOS CONTABLES.- Para el año 2014 se avanzaron en varios desarrollos internos a nivel sistema que permiten complementar los controles establecidos en el ámbito contable, además de llevar a cabo las primeras pruebas para facturación electrónica, proceso que esperamos se encuentre en pleno funcionamiento en enero del 2015.

Se ha hecho énfasis en el proceso de reporting mensual a casa matriz a fin de cumplir con los deadlines establecidos.

ASPECTOS LABORALES.- Los sueldos de los trabajadores se mantienen conforme a las disposiciones legales vigentes y se cumple a cabalidad con la Ley de seguridad social. La remuneración mínima establecida en el Ecuador es de USD\$340 dólares para el 2014 y de 354 para el 2015. El número de trabajadores a diciembre 2014 fue de 98 colaboradores.

ASPECTOS LEGALES.- La Compañía no se encuentra involucrada en ningún asunto legal y se han establecido los controles necesarios para evitar futuras contingencias.

5. PROYECCIONES - 2015

Para el 2015 se espera mantener el mismo nivel de ventas, con una reducción de costos y gastos que resulte del establecimiento de un control exhaustivo de las operaciones y un análisis crítico de las

1
2

formas en la que nos proveemos de recursos y servicios, sin embargo a inicios del año 2015 se ha sentido repercusiones por la caída del precio del petróleo, razón por la cual las ventas pueden sufrir variaciones por lo que estimamos una rentabilidad de entre el 15 y el 20%.

Los resultados resumidos en este reporte, han sido revisados por los auditores externos BDO del Ecuador, quienes al finalizar su análisis sobre el ejercicio económico 2014, han emitido una opinión sin salvedades.

Para finalizar, en el 2015 TIW de Venezuela S.A. – Sucursal Ecuador continuará promoviendo los más altos estándares de excelencia hacia nuestros clientes, proveedores estratégicos, desarrollo empresarial, desempeño operacional y gestión ambiental, enfocándonos en actividades prioritarias que generen valor sostenido tanto para nuestros clientes, trabajadores, comunidad, proveedores, y accionistas.

Gracias por su confianza.

Atentamente,

A large, stylized signature in blue ink, appearing to read "Salvador Gorbea del Rio".

Salvador Gorbea del Rio
Gerente General

Quito, 16 de abril 2015

A circular blue ink stamp containing a signature and the date "16.04.15". Below the stamp is another signature and the initials "EUS".