

TELBEC S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2016 y 2015

En conjunto con el Informe de Auditoría emitido por un Auditor Independiente

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de
TELBECS.A.

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de TELBEC S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.
2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TELBEC S.A. al 31 de diciembre del 2016 y 2015, así como sus resultados y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamento de la opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe con más detalle en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.
4. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos del Código de Ética para Contadores emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

Asuntos de énfasis

Los siguientes asuntos de énfasis no modifican nuestra opinión:

6. A la fecha de este informe la Compañía ha contratado asesores externos para el proceso de análisis del cumplimiento de los principios de plena competencia por las operaciones con partes relacionadas 2016, conforme lo exige la Administración Tributaria.

7. Como se menciona en la Nota 13. COMPROMISOS Y CONTINGENTES con fecha diciembre 1 del 2014, la Junta General de Accionistas de la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. aprobó proceder con el proceso de fusión por absorción de TELBEC S.A., conforme a lo establecido en el artículo. No. 338 de la Ley de Compañías, y ésta asumirá en bloque todos los derechos y se subrogará en todas las obligaciones que le han venido correspondiendo a TELBEC S.A., en calidad de Originador de cuatro procesos de Titularización de Cartera Comercial.

Responsabilidades de la Administración en relación con los estados financieros

8. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación fiel de estos estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.
9. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la Compañía en funcionamiento y utilizando el principio contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones.
10. Los Accionistas son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros (Ver Anexo)

11. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA siempre detecte errores materiales cuando existan. Las equivocaciones pueden surgir por fraude o error y se considera material si, individualmente o en su conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, basadas en los estados financieros.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

12. El Informe de Cumplimiento Tributario de TELBEC S.A., al 31 de diciembre del 2016, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Abril 21, 2017



Mario A. Hansen-Holm
Matrícula CPA G.10.923



Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
SC. RNAE - 003

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Como parte de la auditoría a los estados financieros TELBEC S.A. de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA, aplicamos el juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del supuesto de empresa en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existen o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría; sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Compañía no pueda continuar como una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre presentación razonable. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros.
- Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.
- Nos comunicamos con la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de realización de la auditoría y los resultados importantes de la auditoría, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.
- Proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

TELBEC S.A.

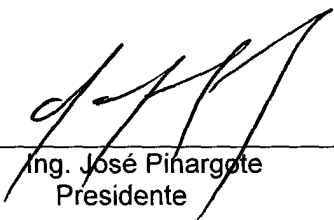
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

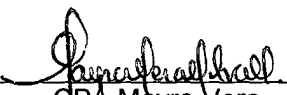
DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo		149,084	587,243
Derechos fiduciarios	4	2,412,962	9,634,540
Activos financieros	5	31,628,173	23,253,467
Gastos pagados por anticipado		3,581	3,581
Total activo corriente		34,193,800	33,478,831
Equipos y vehículos, neto	6	10,629	12,777
Activos financieros no corrientes	7	457,684	1,003,838
Total activos		<u>34,662,113</u>	<u>34,495,446</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Pasivos financieros	8	46,611	12,202
Otras obligaciones corrientes	9	414,355	1,322,961
Total pasivo corriente		460,966	1,335,163
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	11	3,440,000	3,440,000
Aportes para futuras capitalizaciones		3,280,000	3,280,000
Reserva legal	11	1,720,000	1,720,000
Resultados acumulados		25,761,147	24,720,283
Total patrimonio		34,201,147	33,160,283
Total pasivos y patrimonio		<u>34,662,113</u>	<u>34,495,446</u>

Las notas 1 - 14 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Pinargote
Presidente


CPA Mayra Vera
Contadora

TELBECS S.A.

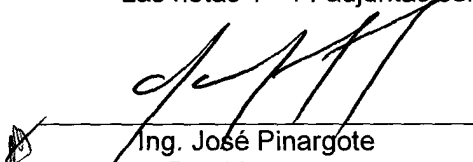
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

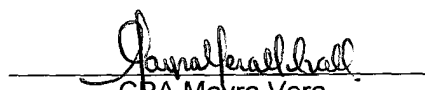
DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Ingresos por actividades ordinarias</u>			
Frutos civiles		736,840	2,146,672
Intereses por cartera		1,106,797	2,799,299
Utilidades en titularizaciones		68,676	283,566
Total ingresos por actividades ordinarias		1,912,313	5,229,537
<u>Gastos</u>			
Gastos de administración		(382,928)	(217,752)
Depreciaciones		(2,148)	(2,726)
Total gastos		(385,076)	(220,478)
Utilidad operativa		1,527,237	5,009,059
Gastos financieros		(80,155)	(46,071)
Otros ingresos		0	12,199
Otros gastos		(82,435)	(94,536)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		1,364,647	4,880,651
Impuesto a las ganancias	10	(323,783)	(1,025,522)
Utilidad neta del ejercicio		1,040,864	3,855,129
Utilidad por acción básica	12	0.30	1.12

Las notas 1 - 14 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Pinargote
Presidente


CPA Mayra Vera
Contadora

TELBECSA.

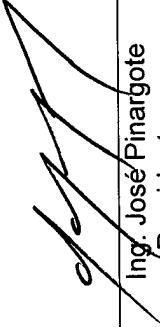
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31, 2014	3,440,000	3,280,000	1,720,000	20,865,154	29,305,154
Utilidad neta del ejercicio				3,855,129	3,855,129
Saldos a diciembre 31, 2015	3,440,000	3,280,000	1,720,000	24,720,283	33,160,283
Utilidad neta del ejercicio				1,040,864	1,040,864
Saldos a diciembre 31, 2016	3,440,000	3,280,000	1,720,000	25,761,147	34,201,147

Las notas 1 - 14 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Pinargote
Presidente


CPA Mayra Vera
Contadora

TELBEC S.A.

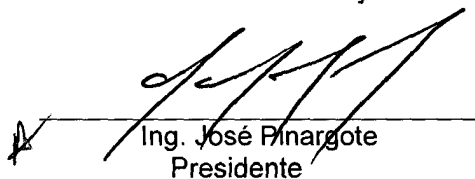
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

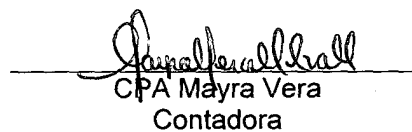
DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Derechos fiduciarios	7,290,253	6,943,540
Activos financieros	(6,531,069)	(8,823,348)
Otras cuentas por cobrar	0	11,941
Activos financieros no corrientes	546,155	3,478,321
Pasivos financieros	(511,109)	(397,541)
Otras obligaciones	(1,232,389)	(720,707)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(438,159)	492,206
 (Disminución) aumento neta en efectivo	 (438,159)	 492,206
 Efectivo al comienzo del año	 587,243	 95,037
 Efectivo al final del año	 149,084	 587,243

Las notas 1 - 14 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Pinargote
Presidente


CPA Mayra Vera
Contadora

TELBECS.A.

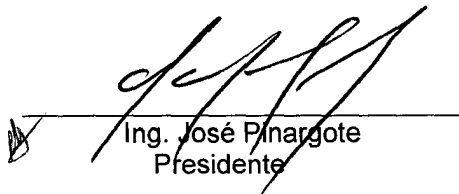
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

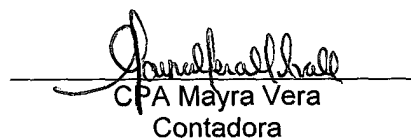
DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	1,040,864	3,855,129
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Depreciación	2,148	2,726
Impuesto a las ganancias	323,783	1,025,522
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Derechos fiduciarios	7,221,577	6,659,974
Activos financieros	(8,374,706)	(13,769,318)
Otras cuentas por cobrar	0	(258)
Activos financieros no corrientes	546,154	3,478,321
Pasivos financieros	34,409	(39,183)
Otras obligaciones	(1,232,388)	(720,707)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(438,159)	492,206

Las notas 1 - 14 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Pinargote
Presidente


CPA Mayra Vera
Contadora

TELBECS.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

TELBECS.A. es una Compañía cuya participación accionaria es de 99.9999% propiedad de la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. sociedad constituida en Ecuador y el 0.0001% de la Sra. Cecilia Arosemena Tanner de nacionalidad ecuatoriana.

Fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas el 22 de septiembre del 2003 e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de octubre de ese año. Su domicilio está ubicado en la ciudad de Samborombón (provincia del Guayas) y desarrolla su actividad mercantil como comisionista, intermediaria, mandataria, mandante, agente y representante de personas naturales o jurídicas, venta a plazo y con reserva de dominio, compra acciones de Compañías Anónimas, pagarés, letras de cambio.

En diciembre 1 del 2014, se aprobó por parte de los Accionistas el proceso de fusión por absorción de la Compañía, ver Nota 13. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de la Administración, y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de marzo del 2016.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración.

En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una Compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra Compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierta en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos.

La cartera de crédito está compuesta de deudores comerciales provenientes de la compra-venta de cartera, la misma que genera intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales y préstamos bancarios representan los pasivos financieros de la Compañía. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los gastos por intereses de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los gastos financieros.

c) Derechos fiduciarios

Representan derechos que se derivan de la calidad de beneficiario de un Fideicomiso Mercantil y consistentes en un patrimonio autónomo constituido y que otorgan el derecho a que la Fiduciaria, restituya los activos o el producto de su administración, de conformidad con las instrucciones señaladas en el contrato constitutivo.

Desde el 2007, TELBEC S.A. ha generado quince procesos de titularización constituyendo para tales efectos quince Fideicomisos Mercantiles (patrimonios autónomos) de los cuales es su originador y beneficiario. Dichos derechos fiduciarios se derivan de la titularización de cartera cuyos pagares son suscritos por deudores que corresponden a operaciones de financiamiento sobre bienes muebles, que son vendidos por Compañía General de Comercio y Mandato S.A. a favor de dichos deudores. La Compañía para tales efectos mantiene suscrito con una Administradora de Fideicomisos, la administración de los siguientes Fideicomisos Mercantiles denominados: Novena Titularización de Cartera, Décima Titularización de Cartera, Undécima Titularización de Cartera, Duodécima Titularización de Cartera, Décimo Tercera Titularización de Cartera, Décimo Cuarta Titularización de Cartera y Décimo Quinta Titularización de Cartera consistentes en la titularización de cartera generada por Compañía General de Comercio y Mandato S.A.

d) Frutos civiles

Representan intereses devengados de capitales en los cuales TELBEC S.A. como originador y beneficiario de los Fideicomisos Mercantiles: Novena Titularización de Cartera, Décima Titularización de Cartera, Undécima Titularización de Cartera, Duodécima Titularización de Cartera, Décimo Tercera Titularización de Cartera, Décimo Cuarta Titularización de Cartera, y Décimo Quinta Titularización de Cartera tiene derecho a percibir de acuerdo a lo señalado en cada uno de los contratos de los fideicomisos.

e) Equipos y vehículos, neto

Los equipos y vehículos están registrados al costo de adquisición y los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Vehículos	5 años
Muebles y equipos de oficina	10 años
Equipos de computación	3 años

f) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 22%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo; excepto para sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 25%.

g) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

La Compañía reconoce en forma mensual y directamente contra resultados, ingresos por: intereses ganados sobre las inversiones de capital que la Compañía tiene derecho como originador y beneficiario de los Fideicomisos de Titularización antes mencionados; el rendimiento financiero de la cartera mediante el método del devengado; y, las utilidades generadas por los Fideicomisos de Titularización reconocidos mediante el método de participación.

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

4. DERECHOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, derechos fiduciarios representan principalmente titularizaciones de cartera efectuadas con la Compañía Morgan Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador", cuyo detalle es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Novena titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	0	4,428,548
Aporte de cartera	0	51,759
Restitución de cartera	0	(990,803)
Traslado de cartera	0	(3,457,038)
Retención	0	(23,955)
(Pérdida) por inversión	0	(8,511)
Subtotal novena titularización de cartera	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Décima titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	5,363	2,599,923
Aporte de cartera	0	1,063,590
Restitución de cartera	0	(1,084,322)
Traslado de cartera	0	(2,557,585)
Ajuste	(5,363)	5,363
Retención	0	(13,288)
(Pérdida) por inversión	0	(8,318)
Subtotal décima titularización de cartera	<u>0</u>	<u>5,363</u>
<u>Undécima titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	0	2,538,245
Aporte de cartera	0	2,722,478
Restitución de cartera	0	(2,039,646)
Canje	0	(190,960)
Reclasificación	0	(297,483)
Traslado de cartera	0	(2,735,327)
Utilidad por inversión	0	2,693
Subtotal undécima titularización de cartera	<u>0</u>	<u>0</u>

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Duodécima titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	4,982,627	1,141,103
Aporte de cartera	400,255	6,300,296
Restitución de cartera	(1,743,298)	(2,310,728)
Canje	0	(174,967)
Traslado de cartera	(3,675,998)	0
Ajuste	15,361	0
(Pérdida) utilidad por inversión	(11,458)	26,923
Subtotal duodécima titularización de cartera	<u>(32,511)</u>	<u>4,982,627</u>
<u>Décima tercera titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	1,040,931	1,381,622
Aporte de cartera	1,640,723	2,715,245
Restitución de cartera	(1,170,172)	(2,873,571)
Traslado de cartera	(1,504,641)	0
Canje	0	(232,436)
Reclasificación	0	1,480
(Pérdida) utilidad por inversión	(6,841)	48,591
Subtotal décima tercera titularización de cartera	<u>0</u>	<u>1,040,931</u>
<u>Décima cuarta titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	1,411,615	1,585,621
Aporte de cartera	2,030,944	4,748,069
Restitución de cartera	(1,976,392)	(4,710,113)
Traslado de cartera	(1,109,355)	0
Canje	0	(277,312)
Reclasificación	0	(297)
Ajustes	(4,814)	0
Utilidad por inversión	9,398	65,647
Subtotal décima cuarta titularización de cartera	<u>361,396</u>	<u>1,411,615</u>
<u>Décima quinta titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	2,194,004	2,619,452
Aporte de cartera	5,843,148	10,423,160
Restitución de cartera	(6,008,353)	(10,452,694)
Canje	0	(535,626)
Ajustes	(4,000)	0
Utilidad por inversión	59,278	139,712
Subtotal décima quinta titularización de cartera	<u>2,084,077</u>	<u>2,194,004</u>
Total derechos fiduciarios	<u>2,412,962</u>	<u>9,634,540</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los saldos de los Fideicomisos Mercantiles denominados: Novena Titularización de Cartera, Décima Titularización de Cartera, Undécima Titularización de Cartera, Duodécima Titularización de Cartera, Décimo Tercera Titularización de Cartera, Décimo Cuarta Titularización de Cartera, y Décimo Quinta Titularización de Cartera ascienden a US\$3,550,179 y US\$9,629,177, respectivamente y los mismos presentan al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la siguiente información:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Estados de Situación Financiera</u>		
Activos	6,619,142	26,441,537
Pasivos	<u>(3,068,963)</u>	<u>(16,812,360)</u>
Fondo patrimonial	<u>3,550,179</u>	<u>9,629,177</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Estados de Resultados Integrales</u>		
Ingresos	844,514	2,591,176
Gastos operacionales	<u>(754,240)</u>	<u>(2,249,595)</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>90,274</u>	<u>341,581</u>

En diciembre 6 de 2013, mediante escritura de cesión de derechos fiduciarios celebrada entre TELBEC S.A. y el Banco Internacional S.A. y como parte de la instrumentalización del Fideicomiso Mercantil denominado "Décimo Cuarta Titularización Cartera Comercial Comandato", TELBEC S.A., recibió crédito de US\$3,000,000 a 29 días plazo con tasa de interés anual de 8.95%.

El préstamo se canceló mediante abonos parciales que fueron desembolsados directamente por el agente de manejo de representación del Fideicomiso con los fondos provenientes de las colocaciones (venta de títulos). Hasta el 2 de enero del 2014, la Compañía cumplió con el pago en su totalidad del préstamo concedido por el Banco Internacional S.A.

5. ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los activos financieros están compuestos de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes (1)	4,949,767	7,610,779
Frutos civiles	20,588	165,483
Cuentas por cobrar relacionada (2)	26,360,779	14,063,545
Intereses sobre cartera adquirida	284,449	1,402,321
Otros	<u>12,590</u>	<u>11,339</u>
	<u>31,628,173</u>	<u>23,253,467</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a compraventa de cartera compuesta por instrumentos de crédito suscritos por deudores y que corresponden a operaciones de financiamiento del precio de venta de bienes muebles, que son vendidos por Compañía General de Comercio y Mandato S.A., quien procedió a endosar a favor de TELBEC S.A.

(2) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a cuenta por cobrar a la Compañía General de Comercio y Mandato S.A.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Compra de cartera	10,655,096	30,113,472

Las transacciones antes descritas fueron efectuadas en términos y condiciones equiparables a las realizadas con terceros, de acuerdo al principio de plena competencia.

6. EQUIPOS Y VEHÍCULOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el movimiento de equipos y vehículos, neto es el siguiente:

	<u>2016</u>		
<u>Costo</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2016</u> (*)
Equipos de computación	28,333	0	28,333 33%
Muebles y equipos de oficina	21,479	0	21,479 10%
Total costo	49,812	0	49,812
Depreciación acumulada	(37,035)	(2,148)	(39,183)
Total equipos y vehículos, neto	<u>12,777</u>	<u>(2,148)</u>	<u>10,629</u>

(*) Porcentaje de depreciación.

	<u>2015</u>		
<u>Costo</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2014</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2015</u> (*)
Equipos de computación	28,333	0	28,333 33%
Muebles y equipos de oficina	21,479	0	21,479 10%
Total costo	49,812	0	49,812
Depreciación acumulada	(34,309)	(2,726)	(37,035)
Total equipos y vehículos, neto	<u>15,503</u>	<u>(2,726)</u>	<u>12,777</u>

(*) Porcentaje de depreciación.

7. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los activos financieros no corrientes están compuestos por:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Parte relacionada (1)	<u>457,684</u>	<u>1,003,838</u>
	<u>457,684</u>	<u>1,003,838</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde cuenta por cobrar a Compañía General de Comercio Mandato S.A.

8. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los pasivos financieros se componen de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores de servicios	<u>46,611</u>	<u>12,202</u>
	<u>46,611</u>	<u>12,202</u>

9. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2016, otras obligaciones corrientes incluyen principalmente impuesto a las ganancias por US\$413,133 (2015: US\$1,321,445) y retenciones de IVA y fuente por US\$1,222 (2015: US\$1,516).

10. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias, se establece en el 22%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	1,364,647	4,880,651
Gastos no deducibles	147,170	740
Gastos no deducibles de ingresos exentos	18,298	6,800
Dividendos exentos y otras rentas exentas	(68,676)	(266,736)
15% atribuible a ingresos exentos	<u>10,301</u>	<u>40,010</u>
Utilidad gravable	1,471,740	4,661,465
Impuesto a las ganancias	323,783	1,025,522

11. PATRIMONIO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 3,440,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una, de las cuales el 99.9999% es de propiedad de la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. sociedad constituida en el Ecuador y el 0.0001% de la Sra. Cecilia Arosemena Tanner de nacionalidad ecuatoriana.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

12. UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la utilidad por acción básica por cada acción común ha sido determinada de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad atribuible	1,040,864	3,855,129
Número de acciones en circulación	3,440,000	3,440,000
Utilidad básica y diluida por acción	0.30	1.12

13. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Contrato de compraventa de cartera y administración

Contrato suscrito el 31 de octubre del 2003, en el cual intervienen Compañía General de Comercio y Mandato S.A. debidamente representada por su Presidente Ejecutivo y TELBEC S.A., debidamente representada por su Gerente General, se establece que la Compañía TELBEC S.A. se compromete a comprar a Compañía General de Comercio y Mandato S.A. su cartera constituida por pagarés o letras de cambio. El pago se realizará al contado al momento en que la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. endose a su favor los pagarés o letras de cambio objeto de la negociación. Este contrato estará vigente hasta la cobranza total de la cartera entregada en custodia y administración a la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. y no tiene fecha específica de vencimiento.

Durante el año 2016, la Compañía compró cartera a Compañía General de Comercio y Mandato por US\$10,655,096 (2015: US\$30,113,472).

Proceso de fusión por absorción de la compañía TELBEC S.A. por parte de Compañía General de Comercio y Mandato S.A.

Con fecha diciembre 1 del 2014, la Junta General de Accionistas de Compañía General de Comercio y Mandato S.A. aprobó proceder con el proceso de fusión por absorción de TELBEC S.A., conforme a lo establecido en el artículo No. 338 de la Ley de Compañías, y ésta asumirá en bloque todos los derechos y se subrogará en todas las obligaciones que le han venido correspondiendo a TELBEC S.A., en calidad de Originador de cuatro procesos de Titularización de Cartera Comercial, ver Nota 14. EVENTOS SUBSECUENTES.

Contratos de prestación de servicios

La Compañía ha suscrito al 31 de diciembre del 2014, los siguientes contratos de prestación de servicios:

INMOBILIARIA ROCAFUERTE: El objeto del contrato es el arrendamiento de la oficina No. 3 de 49.92 metros cuadrados ubicada en el primer piso alto del inmueble signado con el No. 109 de la avenida Nueve de Octubre y Malecón.

Fue firmado el 24 de mayo del 2012 y tiene una duración de dos años contados a partir del 1 de junio del 2012.

El objeto del contrato es el arrendamiento de la oficina No. 3 de 188.00 metros cuadrados ubicada en el segundo piso alto del inmueble signado con el No. 109 de la avenida Nueve de Octubre y Malecón.

Fue firmado el 26 de febrero del 2013 y tiene una duración de dos años contados a partir del primero de marzo del 2013.

Al 31 de diciembre del 2015, el contrato se encuentra en proceso de renovación.

MMG TRUST DEL ECUADOR S.A.: Contrato suscrito en enero 29 del 2014, por los servicios de administración del Fideicomiso Mercantil: Décima Quinta Titularización Cartera Comercial Comandato.

Contratos suscritos en marzo 27 y agosto 29 del 2013, por los servicios de administración de los siguientes Fideicomisos Mercantiles: Décima Tercera Titularización Cartera Comercial Comandato y Décimo Cuarta Titularización Cartera Comercial Comandato, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2015, el contrato se encuentra en proceso de renovación.

Administración Tributaria

La Administración Tributaria, en uso de su facultad determinadora, dispuso la revisión del impuesto a las ganancias del año 2010, de lo cual resumimos lo siguiente:

- a) El 18 de agosto del 2014 se emitió el Acta de Determinación No. 0920140100100 relacionada al impuesto a las ganancias del año 2010, la misma está en etapa de descargos y apelaciones por parte de la Compañía. Con fecha 18 de noviembre del 2014, se aceptó por parte del Servicio de Rentas Internas el cambio de abogado patrocinador para la defensa y apelación.

Al 31 de diciembre del 2016, se encuentra en términos de prueba para su resolución final.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 21, 2017), aún se mantiene en trámite la fusión por absorción de TELBEC S.A. con Compañía General de Comercio y Mandato S.A., ver Nota 13. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.