

Superintendencia de Compañías Guayaquil

Visitenos en: www.supercias.gob.ec

Fecha:

30/APR/2015 16:12:59

Usu: omontalvan



Remitente:

No. Trámite:

15951

0

EDCN MARIO HANSEN --

Expediente:

113468

RUC:

0992321830001

Razón social:

TELBEC S.A.

SubTipo trámite:

COMUNICACIONES Y OFICIOS

Asunto:

REMITE INFORME DE AUDITORIA

Revise el estado de su trámite por INTERNET : 118
Digitando No. de trámite, año y verificador =

Hansen-Holm

Av. Rodrigo Chávez González,
Parque Empresarial Colón
Edificio Colconcorp, Piso 2
PBX: (593-4) 213 - 6355
www.hansen-holm.com
Guayaquil - Ecuador

Abril 29, 2015
GYE2670415

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **TELBECS S.A.**, por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2014, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo número de expediente es 113468.

Atentamente,


p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente



30 ABR 2015

DOCUMENTACION Y ARCHIVO
INTENDENCIA DE COMPAÑIAS DE GUAYAQUIL
RECIBIDO

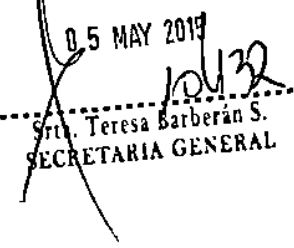
29 JUN 2015 HORA: 16:00

Receptor: Monica Villacreses Indarte

Firma: 



05 MAY 2015


Srta. Teresa Barberán S.
SECRETARIA GENERAL



Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
CORRESPONSAL DE MAZARS

TELBEC S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

En conjunto con el dictamen de los Auditores Independientes



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
TELBEC S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de TELBEC S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y de control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



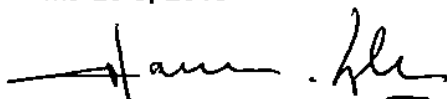
Opinión

6. 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 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

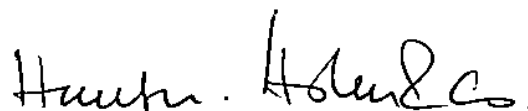
Asuntos de énfasis

7. 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 2014, conforme lo exige la Administración Tributaria.
8. Como se menciona en la Nota 14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES 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 la Compañía 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 ocho procesos de Titularización de Cartera Comercial.
9. El Informe de Cumplimiento Tributario de TELBEC S.A. al 31 de diciembre del 2014, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 6, 2015



Mario A. Hansen-Holm
Matrícula CPA G.10.923



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



TELBECSA.

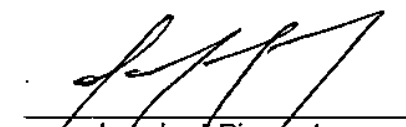
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

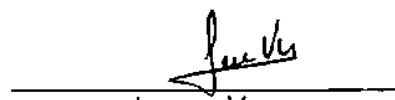
DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo		95,037	306,046
Derechos fiduciarios	4	16,294,514	24,972,117
Activos financieros	5	9,484,149	9,926,250
Gastos pagados por anticipado		3,324	265,023
Total activo corriente		<u>25,877,024</u>	<u>35,469,436</u>
Equipos y vehículos, neto	6	15,503	22,522
Activos financieros no corrientes	7	4,482,159	3,968,418
Otros activos no corrientes	7	<u>0</u>	<u>200,000</u>
Total activos		<u><u>30,374,686</u></u>	<u><u>39,660,376</u></u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Pasivos financieros	8	51,385	182,981
Obligaciones financieras	9	0	2,406,707
Otras obligaciones corrientes	10	<u>1,018,147</u>	<u>1,251,282</u>
Total pasivo corriente		<u>1,069,532</u>	<u>3,840,970</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	12	3,440,000	3,440,000
Aportes para futuras capitalizaciones		3,280,000	3,280,000
Reserva legal	12	<u>1,720,000</u>	<u>1,720,000</u>
Resultados acumulados		<u>20,865,154</u>	<u>27,379,406</u>
Total patrimonio		<u>29,305,154</u>	<u>35,819,406</u>
Total pasivos y patrimonio		<u><u>30,374,686</u></u>	<u><u>39,660,376</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Pinargote
Presidente


Lorena Vera
Contadora

TELBECS S.A.

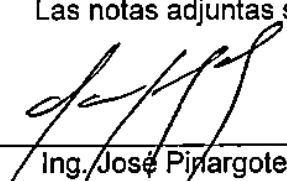
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

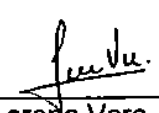
DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Ingresos por actividades ordinarias</u>			
Frutos civiles		4,223,442	4,900,041
Intereses por cartera		1,595,235	2,409,576
Utilidades en titularizaciones		470,219	565,291
Utilidades en aportes		160,785	0
Total ingresos por actividades ordinarias		6,449,681	7,874,908
<u>Gastos</u>			
Gastos de administración		(633,382)	(1,528,944)
Depreciaciones		(7,419)	(10,451)
Total gastos		(640,801)	(1,539,395)
Utilidad operativa		5,808,880	6,335,513
Gastos financieros		(41,788)	(283,359)
Otros ingresos		15,060	329,602
Otros, neto		(157,830)	(276,867)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		5,624,322	6,104,889
Impuesto a las ganancias	11	(1,218,572)	(1,227,353)
Utilidad neta del ejercicio		4,405,750	4,877,536
Utilidad por acción básica	13	1.28	1.42

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Pinargote
Presidente


Lorena Vera
Contadora

TELBECSA

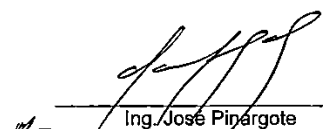
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

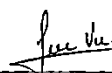
DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Capital</u> <u>social</u>	<u>Aportes para</u> <u>futuras</u> <u>capitalizaciones</u>	<u>Reserva</u> <u>legal</u>	<u>Resultados</u> <u>acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31, 2012	3,440,000	3,280,000	860,000	23,361,870	30,941,870
Transferencia a reserva legal			860,000	(860,000)	0
Utilidad neta del ejercicio				4,877,536	4,877,536
Saldos a diciembre 31, 2013	3,440,000	3,280,000	1,720,000	27,379,406	35,819,406
Pago de dividendos				(10,920,002)	(10,920,002)
Utilidad neta del ejercicio				4,405,750	4,405,750
Saldos a diciembre 31, 2014	3,440,000	3,280,000	1,720,000	20,865,154	29,305,154

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Pinargote
Presidente


Lorena Vera
Contadora

TELBEC S.A.

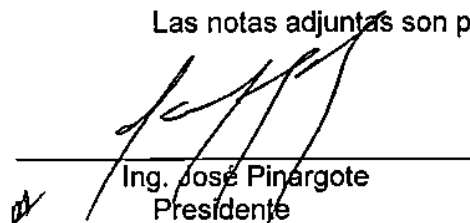
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	4,405,750	4,877,536
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	7,419	10,451
Impuesto a las ganancias	1,218,572	1,227,353
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Derechos fiduciarios	8,677,603	28,871,169
Activos financieros	442,101	(27,336,064)
Gastos pagados por anticipado	261,699	(247,960)
Activos financieros no corrientes	(513,741)	(1,281,721)
Pasivos financieros	(131,596)	(544,469)
Otras obligaciones	(1,251,707)	(1,722,824)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	13,116,100	3,853,471
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de propiedades y equipos, neto	(400)	308
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	(400)	308
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Pago de dividendos	(10,920,002)	0
Pagos de obligaciones con instituciones financieras	(2,406,707)	(3,748,606)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiación	(13,326,709)	(3,748,606)
(Disminución) aumento neto en efectivo	(211,009)	105,173
Efectivo al comienzo del año	306,046	200,873
Efectivo al final del año	95,037	306,046

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Pinargote
Presidente


Lorena Vera
Contadora

TELBEC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

TELBEC S.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 (hasta el 20 de diciembre del 2012 el 99.9999% era propiedad de TIZÁN LLC. sociedad constituida en Delaware – Estados Unidos) 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 Samborondón (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 14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de la Administración y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, 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 2013 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 2 de abril del 2014.

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 (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 (en el 2013) 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 (hasta el 31 de diciembre del 2012, eran catorce 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: Tercera Titularización de Cartera, Cuarta Titularización de Cartera, Quinta Titularización de Cartera, Sexta Titularización de Cartera, Séptima Titularización de Cartera, Octava Titularización de Cartera, 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: Tercera Titularización de Cartera, Cuarta Titularización de Cartera, Quinta Titularización de Cartera, Sexta Titularización de Cartera, Séptima Titularización de Cartera, Octava Titularización de Cartera, 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

Las propiedades y equipos 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.

g) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

La Compañía reconoce en forma mensual y directamente contra resultados, ingresos por: intereses ganados sobre los 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 2014 y 2013, 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>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Tercera titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	0	325,640
Restitución de cartera	0	(325,640)
Subtotal tercera titularización de cartera	<u>0</u>	<u>0</u>
 <u>Cuarta titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	0	2,408,133
Restitución de cartera	0	(66,393)
Canje	0	(2,400,171)
Utilidad por inversión	0	74,913
Pago de impuesto a las ganancias	0	(16,482)
Subtotal cuarta titularización de cartera	<u>0</u>	<u>0</u>
 <u>Quinta titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	0	587,357
Aporte de cartera	0	1,599,865
Restitución de cartera	0	(738,916)
Canje	0	(1,553,964)
Utilidad por inversión	0	105,658
Subtotal quinta titularización de cartera	<u>0</u>	<u>0</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Sexta titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	2,291,561	1,344,180
Aporte de cartera	0	4,289,251
Restitución de cartera	(252,586)	(2,843,379)
Canje	0	(505,333)
Traslado de cartera	(2,027,673)	0
(Pérdida)/Utilidad por inversión	(11,302)	6,842
Subtotal sexta titularización de cartera	<u>0</u>	<u>2,291,561</u>
 <u>Séptima titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	1,846,606	1,336,564
Aporte de cartera	807,242	4,146,680
Restitución de cartera	(319,912)	(3,085,872)
Canje	(44,755)	(549,604)
Traslado de cartera	(2,265,721)	0
Cobro de cartera	(1,078)	0
Pérdida por inversión	(22,382)	(1,162)
Subtotal séptima titularización de cartera	<u>0</u>	<u>1,846,606</u>
 <u>Octava titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	948,154	1,619,528
Aporte de cartera	1,407,944	4,682,018
Restitución de cartera	(334,329)	(4,721,952)
Canje	(171,884)	(680,716)
Traslado de cartera	(1,839,878)	0
Cobro de cartera	(130)	0
Valor no restituido	(220)	0
(Pérdida)/Utilidad por inversión	(9,657)	49,276
Subtotal octava titularización de cartera	<u>0</u>	<u>948,154</u>
 <u>Novena titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	1,570,671	2,346,694
Aporte de cartera	5,854,684	10,095,829
Restitución de cartera	(2,431,292)	(9,893,989)
Canje	(605,103)	(1,080,672)
Utilidad por inversión	39,588	102,809
Subtotal novena titularización de cartera	<u>4,428,548</u>	<u>1,570,671</u>
 <u>Décima titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	1,495,456	2,067,101
Aporte de cartera	4,457,345	10,033,278
Restitución de cartera	(2,750,152)	(9,727,033)
Canje	(636,235)	(965,685)
Utilidad por inversión	33,509	87,795
Subtotal décima titularización de cartera	<u>2,599,923</u>	<u>1,495,456</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Undécima titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	2,093,128	4,843,726
Aporte de cartera	5,996,023	11,818,523
Restitución de cartera	(4,874,995)	(13,443,819)
Canje	(740,771)	(1,245,342)
Utilidad por inversión	64,860	120,040
Subtotal undécima titularización de cartera	<u>2,538,245</u>	<u>2,093,128</u>
 <u>Duodécima titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	1,637,562	11,992,246
Aporte de cartera	7,015,207	9,352,586
Restitución de cartera	(6,629,760)	(18,920,194)
Canje	(954,555)	(807,433)
Utilidad por inversión	72,649	20,357
Subtotal duodécima titularización de cartera	<u>1,141,103</u>	<u>1,637,562</u>
 <u>Décima tercera titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	1,896,493	0
Aporte de cartera	8,626,292	19,979,872
Restitución de cartera	(8,131,577)	(17,345,110)
Canje	(1,102,963)	(736,850)
Utilidad/ (Pérdida) por inversión	93,377	(1,419)
Subtotal décima tercera titularización de cartera	<u>1,381,622</u>	<u>1,896,493</u>
 <u>Décima cuarta titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	11,192,487	0
Aporte de cartera	9,737,173	15,152,953
Restitución de cartera	(16,705,744)	(3,804,121)
Canje	(1,112,577)	(170,429)
Abono a capital e intereses	(1,641,173)	0
Utilidad por inversión	115,455	14,083
Subtotal décima cuarta titularización de cartera	<u>1,585,621</u>	<u>11,192,486</u>
 <u>Décima quinta titularización de cartera</u>		
Saldo inicial	0	0
Aporte de cartera	30,315,200	0
Restitución de cartera	(23,321,333)	0
Canje	(1,403,933)	0
Abono a capital e intereses	(3,031,263)	0
Fondo rotativo	10,000	0
Utilidad por inversión	50,781	0
Subtotal décima quinta titularización de cartera	<u>2,619,452</u>	<u>0</u>
 Total derechos fiduciarios	<u>16,294,514</u>	<u>24,972,117</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los saldos de los Fideicomisos Mercantiles denominados: Tercera Titularización de Cartera, Cuarta Titularización de Cartera, Quinta Titularización de Cartera, Sexta Titularización de Cartera, Séptima Titularización de Cartera, Octava Titularización de Cartera, 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\$16,294,515 y US\$24,972,117, respectivamente y los mismos presentan al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la siguiente información:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Estados de Situación Financiera</u>		
Activos	57,848,740	76,438,201
Pasivos	<u>41,554,226</u>	<u>51,466,084</u>
Fondo patrimonial	<u>16,294,514</u>	<u>24,972,117</u>
<u>Estados de Resultados Integral</u>		
Ingresos	5,238,513	5,987,304
Gastos operacionales	<u>4,768,294</u>	<u>5,588,683</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>470,219</u>	<u>398,621</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 de 2014, la Compañía cumplió con el pago en su totalidad del préstamo concedido por el Banco Internacional C.A.

5. ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los activos financieros están compuestos por:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes (1)	8,697,019	9,042,079
Frutos civiles	387,103	625,271
Otros	<u>400,027</u>	<u>258,900</u>
	<u>9,484,149</u>	<u>9,926,250</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Compra de cartera	73,517,583	101,132,829
Pago de dividendos	10,920,002	0

6. EQUIPOS Y VEHÍCULOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el movimiento de equipos y vehículos, neto es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año, neto	22,522	33,281
Adiciones, netas	990	82
Ventas y/o bajas, netas	(590)	(390)
Depreciación	<u>(7,419)</u>	<u>(10,451)</u>
Saldo al final del año, neto (1)	<u>15,503</u>	<u>22,522</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el detalle de equipos y vehículos es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Equipos de computación	28,333	29,924
Muebles y equipos de oficina	<u>21,479</u>	<u>20,488</u>
Subtotal	49,812	50,412
Depreciación acumulada	<u>(34,309)</u>	<u>(27,890)</u>
Total	<u>15,503</u>	<u>22,522</u>

7. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los activos financieros no corrientes están compuestos por:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes	4,482,159	3,968,418
<u>Banco Bolivariano - Casa de Valores Bolivarianos</u>		
Compra de obligaciones convertibles en acciones, con vencimiento a septiembre del 2015.	<u>0</u>	<u>200,000</u>
	<u>4,482,159</u>	<u>4,168,418</u>

8. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los pasivos financieros se componen de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores de servicios	51,384	182,981
	<u>51,384</u>	<u>182,981</u>

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, las obligaciones financieras se componen de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Banco Internacional</u>		
Préstamos bancarios a 45 y 90 días plazo, con una tasa anual entre el 8.95% y 8.97%	0	2,404,311
Intereses	<u>0</u>	<u>2,396</u>
	<u>0</u>	<u>2,406,707</u>

10. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, otras obligaciones corrientes incluyen principalmente impuesto a las ganancias por US\$1,012,101 (2013: US\$1,227,353) y retenciones de IVA y fuente por US\$6,047 (2013: US\$23,929).

11. 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. La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	5,624,322	6,104,889
Gastos no deducibles	341,300	36,698
Dividendos exentos y otras rentas exentas	<u>(426,660)</u>	<u>(562,710)</u>
Utilidad gravable	<u>5,538,962</u>	<u>5,578,877</u>
Impuesto a las ganancias	1,218,572	1,227,353

12. 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 (hasta el 20 de diciembre del 2012, el 99.9999% de propiedad de TIZÁN LLC una sociedad constituida en Delaware - Estados Unidos) 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.

13. UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA

La utilidad por acción básica por cada acción común ha sido determinada de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad atribuible	4,405,750	4,877,536
Número de acciones en circulación	3,440,000	3,440,000
Utilidad básica y diluida por acción	1.28	1.42

14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Contrato de compraventa de cartera y administración

Contrato suscrito el 31 de octubre del 2003, en el cual intervienen la 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.

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 la Compañía Telbec S.A., conforme a lo establecido en el artículo. 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 ocho procesos de Titularización de Cartera Comercial.

Contratos de prestación de servicios

La Compañía ha suscrito al 31 de diciembre del 2013, los siguientes contratos de prestación de servicios:

AIPOC S.A.: Contrato suscrito el 2 de marzo del 2010, con vencimiento de 2 años, en el cual las partes acuerdan que en caso de que ninguna manifestara por escrito por lo menos con 90 días de anticipación a la terminación del contrato, se renovará el plazo de vigencia del mismo por dos años adicionales, en el mismo se establece la prestación de servicios de manejo de contabilidad y procesos contables; el mismo finalizó en enero del 2014.

GLOBAL SOLUTIONS: Contrato firmado el 3 de enero del 2012 y con plazo de dos años, en el mismo se establece la prestación del servicio de asesoría administrativa y financiera.

PROFILEGAL S.A. - PROFILEX S.A Contrato suscrito en enero 10 del 2014, por los servicios de diseño y estructura legal del Fideicomiso Mercantil Décima Quinta Titularización Cartera Comercial Comandato.

Los contratos se suscribieron en enero 2, marzo 12 y julio 23 del 2013 y consisten en la prestación de servicios de diseño y estructura legal del Fideicomiso Mercantil Duodécima Titularización Cartera Comercial Comandato, Décimo Tercera Cartera Comercial Comandato y Fideicomiso Mercantil Décimo Cuarta Titularización Cartera Comercial Comandato, respectivamente.

MERCHANTBAN S.A.: Contrato suscrito en enero 7 del 2014, por los servicios de estructuración financiera del Fideicomiso Mercantil Décima Quinta Titularización Cartera Comercial Comandato.

Contratos suscritos en marzo 8 y julio 2 del 2013, por los servicios de estructuración financiera de los siguientes Fideicomisos Mercantiles: Décima Tercera Titularización Cartera Comercial Comandato, y Décimo Cuarta Titularización Cartera Comercial Comandato, respectivamente.

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 asignado 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 primero 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.

SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO LATINOAMERICA: Contrato suscrito en enero 8 del 2014, por los servicios de calificación de riesgo del Fideicomiso Mercantil Décima Quinta Titularización Cartera Comercial Comandato.

Contratos suscritos en marzo 11 y agosto 15 del 2013, por los servicios de calificación de riesgo de los siguientes Fideicomisos Mercantiles Décima Tercera Titularización Cartera Comercial Comandato, y Décimo Cuarta Titularización Cartera Comercial Comandato, respectivamente.

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.

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 día 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.*

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 6, 2015), no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.