

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Quito D.M., 19 de Febrero de 2016

**A los señores Accionistas y Miembros de Directorio
TFEC S.A.**

Índice

- 1. Situación Económica y Política del País para el 2.015.**
- 2. Resultados Financieros Obtenidos.**
- 3. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General de Accionistas.**
- 4. Información sobre hechos extraordinarios en el Ámbito Tributario, Administrativo y Legal**
- 5. Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidos en el ejercicio económico.**

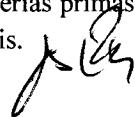
1. Situación Económica y Política del País para el 2.015.

En los últimos 8 años se han logrado máximos históricos en el precio del petróleo, lo que permitió empujar la economía del país, a través de la inversión y gasto público, generó un mayor consumo e incremento en la recaudación de impuestos, dando como resultado que durante estos años, el PIB creciera a ritmos del 4,6% anual.

Para los primeros meses del 2.015, se generó un avance económico reflejado a través del financiamiento que los Bancos realizaban a las empresas del sector privado y al incremento de depósitos por parte de los particulares.

A partir de mediados del año, se empezaba a ver una pérdida de ritmo económico a causa de la caída en el precio del petróleo, debido a una sobreoferta de producción mundial. Para estas fechas, el Banco Central del Ecuador estimaba para el año 2.015 un crecimiento del PIB cercano al 1,9%, frente a las estimaciones iniciales del 4%, esto debido a un menor dinamismo de la demanda interna de la actividad económica y la continua caída de los precios del petróleo. Esta baja en el precio del petróleo tuvo un doble impacto: En el sector fiscal y en el comercio exterior, en el que se implicó un deterioro en la Balanza Comercial. Para esto el gobierno del Ecuador optó por crear restricciones a las importaciones implementando un mecanismo de salvaguardias a las importaciones para casi 2.800 partidas de productos provenientes de la CAN, con el único fin de proteger al sistema productivo nacional y el crecimiento de las exportaciones no petroleras.

A causa de lo anotado, el país se vio en la necesidad de replantear para el mes de Octubre su estimado de crecimiento, anotando que sería de alrededor del 0.4%, tasa superior a la estimada en la región, pues la caída en la demanda de los principales productos de exportación como las materias primas y la continua devaluación de las monedas de los países de la región, agudizó la crisis.



En particular para el Ecuador, se tradujo en una restricción sobre el dinero circulante por parte de la banca comercial, con lo que se inició la restricción en el desembolso de préstamos, provocando que la banca sea más cautelosa a la hora de entregar créditos, con la reducción en el flujo de divisas entrantes al país. Ecuador se vio en la necesidad de apalancar sus ingresos con endeudamiento externo a través de la colocación de bonos país en los mercados internacionales, los cuales tuvieron que ser valorados a tasas por encima de las previstas por el Gobierno.

Ya finalizando el año, en términos económicos, el Ecuador tuvo un año caracterizado por la caída en los precios del petróleo, la devaluación de las monedas de los países vecinos, un elevado riesgo país y una incertidumbre económica de sus principales socios comerciales como China y Rusia, con lo cual, según cifras oficiales, el país cerró el año 2.015 con un crecimiento de su PIB de 0.4%, pero en los sectores no oficiales se estima que esta haya finalizado el año con una caída del PIB de entre -1,5% y -2,0%.

2. Resultados Financieros Obtenidos.

TFEC S.A., cerró sus primeros 7 meses de actividad con sus parámetros significativos más importantes por debajo de los estimados en el presupuesto, tales como cantidad de volumen descontado y número de clientes atendidos, sin embargo, es para resaltar que TFEC S.A. logró obtener en su primer período de actividad, cifras de cierre positivas e indicadores de rentabilidad a los accionistas, positivos.

En Miles de dólares	Ppte a Dic 2015	Real 2015	Variación Ppto 2015 / Real 2015
Número de Clientes	42	32	-31%
Volumen de Cesiones	16.133	7.943	-103%
Plazo Medio Pro anticipo (días)	42	47	+ 5 días
Número de Empleados	2	2	0%
Ratio de Eficiencia	80%	84%	+ 400 pp
Ratio de Penetración	22%	17%	+ 500 pp
ROE Bruto	3,0%	2,0%	
ROE Neto	2,0%	1,6%	

A su vez, obtuvo un Margen Financiero de U S\$105.565, un 12% inferior al estimado en el presupuesto, sin embargo, presentó unos Costos de Transformación por valor de US \$89.149, siendo estos un 17% inferiores a los estimados en el presupuesto, por lo que se llegó a obtener un Margen de Explotación de US \$16.416 y un Resultado Neto de US \$13.031; con lo que se concluye que con una inversión inicial de US \$1'000.000,00, se obtuvo una rentabilidad neta para los accionistas del 1,3%.

3. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General de Accionistas.

Las disposiciones de la Junta General han sido cumplidas en su totalidad, por parte de la Administración de la Compañía.

4. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General de Accionistas.

En el ámbito administrativo, regulatorio y legal se tomaron las disposiciones propias para el buen desarrollo de la naturaleza del negocio. A su vez, se contó con el apoyo de las áreas de jurídicas y tributarias de OTECEL S.A., al igual que el del grupo de asesores externos, quienes acompañaron y guiaron para la constitución funcionamiento de la sociedad.

5. Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico.

Con base a las utilidades obtenidas por TFEC S.A., para el periodo comprendido entre el 20 de mayo y el 31 de diciembre de 2015, de acuerdo a la instrucción por parte de los accionistas, para el primer año de actividad, se reitera la propuesta de no repartir Dividendos, quedando registrado dicho importe en la partida de los Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores.

Atentamente,



Andres Francisco Donoso Echanique
Gerente General
TFEC S.A.