

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

Quito D.M., 9 de febrero de 2018

**A los señores accionistas y respetables consejeros
TFEC S.A.**

Índice

- 1. Situación económica y política del país durante el 2.017.**
- 2. Resumen de resultados financieros obtenidos por TFEC SA.**
- 3. Cumplimiento de las disposiciones de la junta general de accionistas y miembros del consejo de administración.**
- 4. Información sobre hechos extraordinarios en el ámbito tributario, administrativo y legal.**
- 5. Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico del 2017.**

1. Situación económica y política del país durante el 2.017.

El año 2017 tuvo grandes eventos políticos, producidos por la campaña electoral para las elecciones por la presidencia del Ecuador. En mayo, Lenin Moreno fue elegido democráticamente como nuevo Jefe de Estado, luego de once años de conducción política por Rafael Correa y su equipo, con lo cual el país vivió un relativo cambio de liderazgo en lo político.

No han faltado los escándalos de corrupción generados por las delaciones de los directivos de Odebrecht, lo que generó juicios penales y políticos a diferentes ex miembros de gobierno, entre los más relevantes, al ex vicepresidente, Jorge Glas, lo que ha generado divisiones en el partido de gobierno.

Además, el nuevo gobierno llevó adelante una consulta popular, con la pretensión de realizar 7 enmiendas a la Constitución, entre las que se destacaban la muerte política a los corruptos y la eliminación de la reelección indefinida. Los resultados se conocerán en breve, con la consecuente apreciación del impacto.

En términos económicos, los organismos internacionales habían estimado un decrecimiento de la economía, para el 2017, entre -1% y -3%, no obstante, en parte por repunte en el precio del crudo, que se situó cercano a los US \$60,00/barril; lo que amplió la capacidad financiera de la economía, por lo que se cerró el año con un crecimiento positivo del PIB del 1,5%. Pero las tensiones políticas no han sido ajenas a este panorama económico, pues con el correr de los días se conocían noticias del alto índice de deuda pública que dejó el anterior gobierno al país, la cual se ubicaba en porcentajes cercanos al 40% del PIB, lo que a futuro restringe el uso de las tradicionales herramientas de financiamiento internacional.

Para el ejercicio del próximo año, el gobierno introdujo una reforma tributaria, con la cual, entre otros asuntos, modificó la tarifa del impuesto a la renta, pasando del 22% al 25% y eliminó el anticipo de impuesto a la renta, medidas con las cuales estima recaudar entre 2 y 3 % del PIB.

En conclusión, el gobierno de Lenín Moreno ya ha tomado algunas medidas para evitar profundizar los desequilibrios encontrados en las cuentas nacionales, de manera que se estiman nuevos y más ajustes para el 2018.

2. Resultados Financieros Obtenidos.

TFEC S.A., culminó el año 2017 con resultados significativos y muy alentadores, con un 99% de su cumplimiento sobre los valores presupuestados para este año, tal es el caso para el volumen de facturas adelantadas y número de clientes atendidos, con lo cual la compañía logró obtener un beneficio antes de impuestos superior al presupuestado con indicadores de rentabilidad igualmente, superiores a los estimados.

- en miles de dólares -

	Ppto 2017	Cierre 2017	Var(%) Ppto 2017 / Cierre 2017
Número de clientes	72	69	- 3 clientes
Volumen de cesiones	30.392	30.354	99%
Volumen de cesiones CR	26.994	29.870	
Volumen de cesiones SR	3.398	484	
Plazo medio promedio (días)	45	43	- 2 días
Gastos de Personal	73,0	72,2	99%
Gastos Administrativos	136,3	128,0	94%
Beneficio antes de Impuestos	192,3	247,8	129%
Ratio de Eficiencia	52%	45%	
Ratio de Penetración	39%	37%	
ROE Bruto	19%	25%	
ROE Neto	13%	16%	

A manera de detalle, la compañía, obtuvo un margen financiero de US \$449.130,00, sobre un valor presupuestado de US \$401.627,00; en lo que respecta a los gastos de personal, la Compañía, culminó el año con US \$72.180,00, rubro por debajo del valor presupuestado de US \$73.039,00; de igual forma en lo concerniente a los gastos administrativos, cerraron en US \$127.980,00 sobre un valor presupuestado de US \$136.266,45 con lo que finalmente obtuvimos un beneficio antes de impuestos de US \$247.760,00 sobre un valor presupuestado de US \$192.320,00; arrojando un beneficio neto de US \$160.210,00, que resulta en 26% superior al presupuestado.

3. Cumplimiento de las disposiciones de la junta general de accionistas y miembros del consejo de administración.

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

4. Información sobre hechos extraordinarios en el ámbito tributario, administrativo y legal.

En el ámbito administrativo, regulatorio y legal se tomaron las disposiciones propias para el buen desarrollo del negocio y en cumplimiento de todas las disposiciones y normativas de las autoridades del país. Para esto, se contó con el apoyo de las áreas contables, jurídicas y tributarias de OTECEL S.A., al igual que el equipo de empleados de la compañía, con apoyo del grupo de asesores externos, quienes acompañaron y guiaron el buen funcionamiento de TFEC S.A. para el año 2017.

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

Con base a las utilidades obtenidas por TFEC S.A., para el periodo comprendido entre el 1ro de enero y el 31 de diciembre de 2017, pongo a disposición de los miembros del consejo y accionistas, que consideren se acumule el beneficio obtenido por el ejercicio del 2017, sumándose a los obtenidos en 2015 y 2016.

Atentamente,



Andres Francisco Donoso Echanique
Gerente General
TFEC S.A.