



TELBEC S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



11

*Revisado
2010-05-21
C*

TELBEC S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 19

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIAA	- Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
SRI	- Servicio de Rentas Internas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
TELBEC S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **TELBEC S.A.** al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **TELBEC S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros indicados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TELBEC S.A.** al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de

TELBEC S.A.

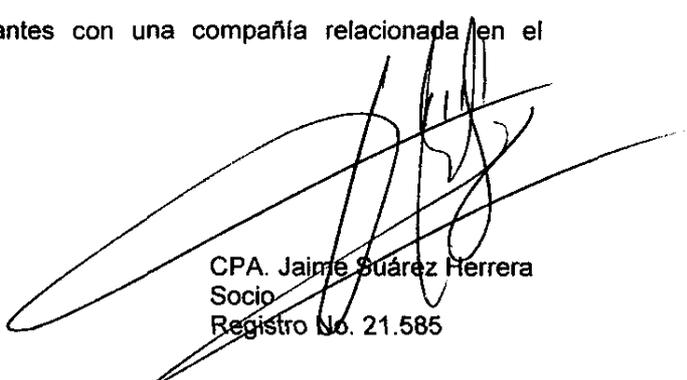
Página No. 2

Énfasis:

5. Los estados financieros de **TELBEC S.A.** año 2008, fueron auditados por nosotros con base a las Normas Ecuatorianas de Auditoría, dicha información financiera compuesta por sus respectivas cifras y cantidades, es presentada para fines comparativos, adjunta con los estados financieros de **TELBEC S.A.** año 2009, auditados con base a las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, en cumplimiento con disposición emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Los estados financieros auditados de **TELBEC S.A.** año 2008, emitidos en abril 24 del 2009, contienen una opinión sin salvedades, respecto a la presentación razonable de la situación financiera, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. La Compañía se encuentra en proceso de elaboración del Estudio sobre Precios de Transferencia del año 2009, el mismo que es requerido por el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. El Estudio representa una base para establecer si las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas aplicando el principio de plena competencia. El mencionado principio tiene como propósito regular que las condiciones comerciales o financieras convenidas entre partes relacionadas, no difieran de aquellas que se hubieran estipulado con o entre partes independientes en negociaciones similares. Debido a lo comentado, no es posible determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, nota 15.
7. La Compañía mantiene transacciones importantes con una compañía relacionada en el exterior, notas 5 y 8.


MREMOORES CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 676

Marzo 5 del 2010
Guayaquil - Ecuador


CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

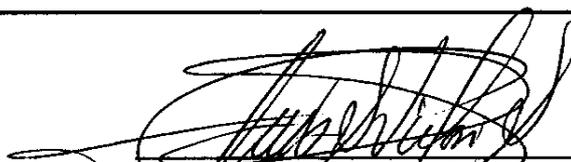


TELBEC S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
	Efectivo	2,684,194	148,356
3	Inversiones temporales	0	29,736
4	Derechos fiduciarios	29,584,990	14,768,823
5	Cuentas por cobrar, neto	14,876,974	32,241,243
	Gastos pagados por anticipado	4,668	0
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	47,150,826	47,188,158
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
6	Activos fijos, neto	18,133	31,734
7	Cuentas por cobrar a largo plazo	3,532,317	6,104,115
	TOTAL ACTIVOS	50,701,276	53,324,007
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
8	Pasivos no financieros	19,000,000	38,200,000
9	Cuentas por pagar	1,572,886	3,406,500
10	Obligaciones financieras	17,253,835	3,000,000
2	Pasivos diferidos	1,367,956	2,351,333
11	Gastos acumulados por pagar	9,655	7,918
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	39,204,332	46,965,751
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
2	Pasivos diferidos	108,097	181,268
	TOTAL PASIVOS	39,312,429	47,147,019
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
12	Capital social	1,720,000	1,720,000
2	Reserva legal	860,000	380,772
	Utilidades retenidas	8,808,847	4,076,216
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	11,388,847	6,176,988
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	50,701,276	53,324,007

Ver notas a los estados financieros


Ing. Juan Francisco Marcos Gómez
Gerente General
TELBEC S.A.


Ing. Luis Sammy Villón Sancho
Contador General
TELBEC S.A.

TELBEC S.A.
**ESTADOS DE RESULTADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
2		
INGRESOS:		
Utilidades en titularizaciones	6,221,040	2,575,589
Intereses por cartera	3,613,408	3,009,408
Intereses por préstamos	942,608	1,259,288
Intereses por inversión	98	528
TOTAL	10,777,154	6,844,813
GASTOS OPERACIONALES:		
13 Gastos de administración	1,991,052	1,310,933
6 Depreciaciones	13,601	15,068
TOTAL	2,004,653	1,326,001
UTILIDAD OPERACIONAL	8,772,501	5,518,812
OTROS, NETO:		
14 Gastos financieros	(935,775)	(385,085)
Otros gastos	(190,342)	(55,277)
Otros ingresos	19,900	0
TOTAL OTROS, NETO	(1,106,217)	(441,082)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	7,666,284	5,077,730
15 25% IMPUESTO A LA RENTA	(1,954,425)	(1,274,014)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	5,711,859	3,803,716

Ver notas a los estados financieros


 Ing. Juan Francisco Marcos Gómez
 Gerente General
 TELBEC S.A.


 Ing. Luis Sammy Villón Sanchón
 Contador General
 TELBEC S.A.

TELBEC S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	800	400	2,872,072	2,873,272
Utilidad neta del ejercicio			3,803,716	3,803,716
Aumento de capital, nota 12	1,719,200		(1,719,200)	0
Pago de dividendo, nota 12			(500,000)	(500,000)
Apropiación		<u>380,372</u>	<u>(380,372)</u>	<u>(0)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,720,000	380,772	4,076,216	6,176,988
Utilidad neta del ejercicio			5,711,859	5,711,859
Pago de dividendos, nota 12			(500,000)	(500,000)
Apropiación		<u>479,228</u>	<u>(479,228)</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>1,720,000</u>	<u>860,000</u>	<u>8,808,847</u>	<u>11,388,847</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Juan Francisco Marcos Gómez
Gerente General
TELBEC S.A.


Ing. Luis Sammy Villón Sánchez
Contador General
TELBEC S.A.

TELBECS.A.
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	5,711,859	3,803,716
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO PROVISTO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Provisión de impuesto a la renta	1,954,425	1,274,014
Provisión para cuentas incobrables	476,433	360,099
Depreciaciones	13,601	15,068
(Aumento) Disminución en:		
Derechos fiduciarios	(14,816,167)	(8,510,680)
Cuentas por cobrar, neto	16,887,836	(21,037,270)
Gastos pagados por anticipado	(4,668)	0
Cuentas por cobrar a largo plazo	2,571,798	(700,920)
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	(3,788,040)	(981,103)
Gastos acumulados por pagar	1,738	(23,771)
Pasivos diferidos	(1,056,548)	2,180,311
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	<u>7,952,267</u>	<u>(23,620,536)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Inversiones temporales	<u>29,736</u>	<u>(628)</u>
Efectivo provisto (utilizado) por las actividades de inversión	<u>29,736</u>	<u>(628)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Pasivos no financieros	(19,200,000)	19,900,000
Obligaciones financieras	14,253,835	3,000,000
Pago de dividendos	(500,000)	(500,000)
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	<u>(5,446,165)</u>	<u>22,400,000</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo	2,535,838	(1,221,164)
Efectivo al inicio del período	<u>148,356</u>	<u>1,369,520</u>
Efectivo al final del período	<u>2,684,194</u>	<u>148,356</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Juan Francisco Marcos Gómez
Gerente General
TELBECS.A.



Ing. Luis Sammy Villón Sanchón
Contador General
TELBECS.A.

TELBEC S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA Y ENTORNO ECONOMICO

TELBEC S.A. Es una Compañía cuya participación accionaria es del 99.90% propiedad de DACA INC., una sociedad constituida en Bahamas y el 0.10% 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 social y actividad principal es realizada en la ciudad de Guayaquil, y consiste en la 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, pagares, letras de cambio. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 0992321830001 y sus oficinas están ubicadas en la ciudad de Guayaquil.

Entorno Económico.- El impacto de la crisis económica y financiera global, empezó a sentirse en Ecuador desde el último trimestre del año 2008 y probablemente se agudizó aún más durante el primer trimestre del año 2009. Los efectos de la crisis han originado en Ecuador, reducción de las remesas de los migrantes afectando la demanda de bienes y servicios en el país, disminución de los depósitos en el sistema financiero nacional y consecuentemente del crédito, además de la presión existente sobre la balanza de pagos que cayó luego de haber presentado un superávit record a inicios del año 2008, aumento del Índice de precios al consumidor e incremento en las tasas de desempleo. Las exportaciones del país se contrajeron, en tanto que el precio del petróleo ecuatoriano disminuyó de modo significativo, presentando un nivel de recuperación del precio a partir de mayo del 2009 hasta la actualidad. De acuerdo con datos económicos oficiales, la economía ecuatoriana tuvo un crecimiento de 4.6% del PIB en el año 2008 y de 1.9% en el año 2009 y se pronostica un crecimiento importante para el año 2010 por la inversión que espera realizar el Gobierno Ecuatoriano principalmente en proyectos de infraestructura.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando estrategias tendientes a mitigar ciertas condiciones adversas, entre las cuales pueden citarse: el fortalecer el desarrollo y crecimiento económico que dependerá en parte del ritmo de recuperación de la economía mundial y de los precios del petróleo, la reacción a la crisis dentro de las restricciones de una economía dolarizada, al manejo estable del gasto público, al mejoramiento del comercio exterior y la inversión e implementación de nuevos ajustes en política fiscal.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF (*IFRS por sus siglas en Inglés*), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en Inglés*), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (*NIC*), y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (*CINIIF y SIC por sus siglas en Inglés*) y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

El 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498, que establecía un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2011, teniendo como período de transición el año 2010.

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. SC.DS.G.09.006 publicada en el R.O. No. 94 de diciembre 23 del 2009 y mediante la cual se establece un instructivo complementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar con base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

Encargo fiduciario.- El 28 de noviembre del 2003, la Compañía y la Administradora de Fondos y Fideicomisos (Stanford Trust Company), suscribieron un Contrato de Encargo Fiduciario, mediante el cual TELBEC S.A., delegó a la mencionada administradora, la administración de recursos, aportes futuros y los rendimientos, utilidades o beneficios generados por las inversiones efectuadas. Dicho Contrato de Encargo Fiduciario estuvo vigente hasta el 31 de diciembre del 2008.

Derechos fiduciarios.- Consisten en titularizaciones de cartera, las cuales se suscriben por deudores que corresponden a operaciones de financiamiento sobre bienes inmuebles, que son vendidos por una casa comercial a favor de dichos deudores. La Compañía para tales efectos mantiene suscrito con una Administradora de Fondos, la Administración de cuatro Fideicomisos Mercantiles denominados: I, II, III y IV (Irrevocables) y consistentes en la titularización de cartera comercial de una casa comercial.

Activos fijos.- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%

Pasivos diferidos.- Representan intereses registrados por compra de cartera, los cuales se reconocen en resultados en función al método del devengado.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce en forma mensual y directamente contra resultados, ingresos por utilidades en titularizaciones, intereses ganados sobre préstamos, así como también el rendimiento financiero de la cartera mediante el método del devengado.

Intereses pagados.- Son reconocidos en resultados en base al método del devengado y se originan por financiamientos recibidos a corto y largo plazo, notas 8 y 10.

Provisión para impuesto a la renta.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades. El impuesto es cargado en los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar. Durante los años 2009 y 2008, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25% y 15%, respectivamente, nota 15.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Hasta el 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantuvo inversiones con Administradora de Fondos y Fideicomisos (Stanford Trust Company) mediante un contrato de encargo fiduciario, a través de la cual se comprometía a administrar el efectivo entregado por la Compañía y de los cuales se obtuvieron rendimientos financieros acordes a las condiciones de los mercados nacional e internacional.

4. DERECHOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representan principalmente titularizaciones de cartera efectuadas con Fiduciary & Trust Corporation S.A. y cuyo detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<u>Primera titularización de cartera:</u>		
Saldo inicial:	875,882	6,258,140
Aporte de cartera	4,106,930	9,030,635
(-) Restitución de cartera	4,927,372	14,878,843
(+) Utilidad por inversión	<u>287,151</u>	<u>465,950</u>
Subtotal	<u>342,591</u>	<u>875,882</u>

4. **DERECHOS FIDUCIARIOS (Continuación)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<u>Segunda titularización de cartera:</u>		
Saldo inicial:	13,892,941	0
Aportes de cartera	16,830,932	46,512,103
(-) Restitución de cartera	31,653,562	33,958,271
(+) Utilidad por inversión	1,983,304	1,309,109
(+) Fondo rotativo	<u>0</u>	<u>30,000</u>
Subtotal	<u>1,053,615</u>	<u>13,892,941</u>

Al 31 de diciembre del 2009, un detalle de las titularizaciones del presente período son las siguientes:

	(Dólares)
<u>Tercera titularización de cartera:</u>	
Aporte de cartera:	77,454,073
(-) Restitución de cartera	(66,014,833)
(+) Utilidad por inversión	2,578,294
(+) Fondo rotativo	<u>30,000</u>
Subtotal	<u>14,047,534</u>
<u>Cuarta titularización de cartera:</u>	
Aporte de cartera:	14,131,250
(+) Fondo rotativo	<u>10,000</u>
Subtotal	<u>14,141,250</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos ascienden a US\$. 29,584,990 y US\$. 14,768,823, respectivamente. Los Fideicomisos Mercantiles I, II, III y IV (Irrevocables) de titularización de cartera presentan al 31 de diciembre del 2009 la siguiente información:

	(Dólares)
<u>Balance General:</u>	
Activos	74,730,712
Pasivos	45,144,745
Fondo Patrimonial	<u>29,585,967</u>
<u>Estados de Resultados:</u>	
Ingresos	8,305,633
Gastos Operacionales	3,456,884
Utilidad, Neta	<u>4,848,749</u>

5. **CUENTAS POR COBRAR, NETO**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

5. **CUENTAS POR COBRAR, NETO (Continuación)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Cliente	12,146,702	20,207,282
Préstamos a terceros	3,106,162	10,929,014
Anticipos a proveedores	232,298	305,974
Accionista	0	1,006,116
Crédito tributario	0	264,618
Otras	<u>727,432</u>	<u>387,426</u>
Subtotal	16,212,594	33,100,430
(-) Provisión para cuentas incobrables	<u>1,335,620</u>	<u>859,187</u>
Total	<u>14,876,974</u>	<u>32,241,243</u>

Cliente.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponden a compra-venta de cartera a la Compañía General de Comercio y Mandato S.A., las cuales tienen fechas de vencimiento promedio de 355 días. La referida empresa ha procedido a endosar a favor de TELBEC S.A. todos los pagarés.

Préstamos a terceros.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	1,992,303	8,476,596
Ecuacolor Laboratorio Fotográfico S.A.	588,500	642,000
Life Food Product Ecuador Lidropec S.A.	470,270	424,623
Trasmedical Health Systems S.A.	55,089	101,600
Huindar S.A.	0	870,486
Empagran S.A.	0	326,750
Monopolis S.A.	<u>0</u>	<u>86,959</u>
Total	<u>3,106,162</u>	<u>10,929,014</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los préstamos a terceros se encuentran respaldados con pagarés y los saldos incluyen intereses por US\$. 65,359 y US\$. 230,418, respectivamente.

Anticipos a proveedores.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponden a Global Solutions S.A. por US\$. 227,798 y US\$. 303,155, respectivamente, los mismos que se estiman serán liquidados en el periodo del 2010 y 2009, nota 13.

Accionista.- Al 31 de diciembre del 2008, corresponden a entrega de fondos efectuadas a favor del accionista mayoritario por US\$. 1,006,116. Durante el segundo semestre del año 2009, fue recuperado dicho saldo.

Crédito tributario.- Al 31 de diciembre del 2008, representa retenciones en la fuente realizadas por clientes de la Compañía, las mismas que fueron liquidadas el 15 de abril del 2009, mediante el neteo de la cuenta con el impuesto a la renta del 2008. El 31 de diciembre del 2009, la Compañía procedió a netear contablemente US\$. 667,409 correspondientes al anticipo pagado y retenciones en la fuente del 2009, notas 9 y 15.

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO (Continuación)

Otras. - Al 31 de diciembre del 2009, representa US\$. 726,146 correspondientes a entrega de anticipos a favor de la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. como parte del proceso de futura compra de cartera, que se llevará a cabo a partir del 2010.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	859,187	499,088
Provisión cargada a gasto, nota 13	<u>476,433</u>	<u>360,099</u>
Saldo al final del año	<u>1,335,620</u>	<u>859,187</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la constitución del saldo de provisión para cuentas incobrables, no presenta segregación por corto y largo plazo en los estados financieros adjuntos.

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Vehículos	68,000	68,000
Equipos de computación	<u>14,241</u>	<u>14,241</u>
Subtotal	82,241	82,241
Depreciación acumulada	<u>(64,108)</u>	<u>(50,507)</u>
Total	<u>18,133</u>	<u>31,734</u>

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de activos fijos, neto fue el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial, neto	31,734	46,802
Gasto por depreciación	<u>(13,601)</u>	<u>(15,068)</u>
Saldo final, neto	<u>18,133</u>	<u>31,734</u>

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

7. **CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Continuación)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<u>Préstamos a terceros:</u>		
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	1,992,303	983,638
Ecuacolor Laboratorio Fotográfico S.A.	0	588,500
<u>Cliente:</u>		
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	<u>1,540,014</u>	<u>4,531,977</u>
Total	<u>3,532,317</u>	<u>6,104,115</u>

8. **PASIVOS NO FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<u>DACA INC. (Accionista)</u>		
• Varios préstamos recibidos el 29 de agosto del 2009 y 9 de octubre del 2008, a un año plazo y sin intereses.	19,000,000	32,750,000
<u>AGRICOLA BATAN S.A.</u>		
• Préstamo recibido el 30 de septiembre del 2008 a un año plazo y tasa de interés del 4% anual.	0	3,100,000
<u>DRINALSA S.A.</u>		
• Préstamo recibido el 21 de enero del 2008 y con vencimiento el 30 de noviembre del 2009 y tasa de interés del 10% anual.	0	2,000,000
<u>SR. GIOVANNI ORLANDINI DIBOS</u>		
• Préstamo recibido el 21 de octubre del 2008 y con vencimiento el 31 de diciembre del 2009 y tasa de interés del 15% anual.	<u>0</u>	<u>350,000</u>
Total	<u>19,000,000</u>	<u>38,200,000</u>

9. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Impuestos	1,437,939	1,280,122
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	45,131	1,493,383
Proveedores	443	515,617
Otras	<u>89,373</u>	<u>117,378</u>
Total	<u>1,572,886</u>	<u>3,406,500</u>

9. **CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

Compañía General de Comercio y Mandato S.A.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponden a valores pendientes de cancelarse por las últimas compras de cartera del mes de diciembre de cada año, las cuales son pagadas en el mes de enero del próximo año.

Impuestos.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, incluye el saldo neto de impuesto a la renta del año 2009 por US\$. 1,287,016 (US\$. 1,274,014 en el año 2008) y retenciones en la fuente y de IVA por US\$. 150,923 (US\$. 6,108 en el año 2008), nota 15.

Proveedores.- Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a prestaciones de servicios a las Compañías Losky y Global Solutions S.A. por US\$. 455,117 y US\$. 60,000, respectivamente, las mismas que fueron liquidadas al 31 de diciembre del 2009.

10. **OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<u>GUARANTY TRUST BANK LIMITED</u>		
• Convenio de préstamos suscritos desde el 8 de enero y hasta el 31 de diciembre del 2009, con vencimientos hasta el 30 de junio del 2010 y tasas de intereses anual del 5% anual (en el año 2008 con vencimiento el 31 de diciembre del 2009 y con tasa de interés del 5% anual).	16,300,000	3,000,000
<u>BANCO BOLIVARIANO S.A.</u>		
• Préstamo recibido desde el 22 de septiembre del 2009 y hasta el 22 de febrero del 2010, con tasa de interés nominal del 8.8% anual.	600,000	0
<u>BANCO BOLIVARIANO (PANAMA)</u>		
• Préstamo recibido desde el 23 de octubre del 2009 y hasta el 23 de julio del 2010, con tasa de interés del 9% anual. Dicho préstamo fue inscrito en el Banco Central del Ecuador.	<u>353,835</u>	<u>0</u>
Total	<u>17,253,835</u>	<u>3,000,000</u>

11. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, incluye principalmente a provisiones efectuadas por concepto de intereses por pagar por préstamos recibidos del Banco del Bolivariano S.A. por US\$. 1,177 (en el año 2008, Guaranty Trust Bank Limited por US\$. 7,778).

12. **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está representado por 1.720.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una de las cuales el 99.90% son de propiedad de DACA INC. y el 0.10% corresponde a la Sra. Cecilia Arosemena Tanner.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Continuación)

El 13 de enero del 2010, la Compañía procedió a dar cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la misma que en septiembre 7 del 2009, publicó a través de la Resolución No. SC.SG.SRS.G.09.02 un instructivo mediante el cual se establece los lineamientos que deben cumplir las compañías extranjeras que son accionistas o socias de compañías ecuatorianas, con el fin de regularizar su situación con el Organismo de Control Societario; así como también la información y documentos que deben presentar las sociedades nacionales que tengan como socios o accionistas a compañías extranjeras, estableciéndose como plazos los meses de septiembre, octubre y noviembre del 2009, para la presentación de la información, sin perjuicio de la obligación de presentarla nuevamente en diciembre del 2009 y enero y febrero del 2010.

Aumento de capital.- El 17 de junio del 2008, los accionistas de la Compañía procedieron a aprobar aumento de capital mediante la emisión de 1.719.200 acciones ordinarias y nominativas de un valor de US\$. 1.00 cada una. El aumento de capital fue registrado el 14 de agosto del 2008, con base a la Resolución No. 08-G-DIC-0005288, suscrita por parte del Intendente de Compañías de Guayaquil quién aprobó en forma adicional la Reforma del Estatuto Social de la Compañía, procediéndose a inscribir dicho acto societario el 26 de agosto del 2008.

Dividendos pagados.- Durante el año 2009, la Compañía procedió a cancelar dividendos a sus accionistas por US\$. 500,000 (en el año 2008 US\$. 500,000), en base a resolución adoptada por los accionistas y correspondientes a los ejercicios fiscales 2008 y 2007.

13. GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Honorarios profesionales	778,660	469,109
Provisión para cuentas incobrables	476,433	360,099
Titularización	250,815	181,852
Impuestos y contribuciones	179,949	124,651
Gastos legales	128,536	21,174
Otros	<u>176,659</u>	<u>154,048</u>
Total	<u>1,991,052</u>	<u>1,310,933</u>

Honorarios profesionales.- Al 31 de diciembre del 2009, incluye principalmente pagos efectuados a Global Solutions S.A. por asesoría en titularización (en el 2008 por asistencia y soporte de personal calificado para las aéreas contables, administrativas y financieras). El contrato de prestación de servicios fue suscrito el 3 de enero del 2008 y presentaba plazo de hasta un año plazo. Hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 5 del 2010), el referido contrato no ha sido renovado.

14. GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, incluye principalmente intereses pagados por préstamos los cuales son cancelados de acuerdo a las tablas de amortización. Los préstamos en su totalidad se encuentran registrados en el Banco Central del Ecuador.

15. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años 2009 y 2008, se determina como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	7,666,284	5,077,730
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>151,416</u>	<u>18,327</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>7,817,700</u>	<u>5,096,057</u>
25% de impuesto a la renta	<u>(1,954,425)</u>	<u>(1,274,014)</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta presentados por la Compañía por los ejercicios de 2006 al 2009, están abiertas a la revisión de las autoridades fiscales.

De conformidad con Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$. 1,000,000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia que determine si tales transacciones han sido efectuadas aplicando el principio de plena competencia; adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$. 5,000,000 deberán presentar adicionalmente al anexo de Precios de Transferencia, el informe integral de Precios de Transferencia.

El Estudio de Precios de Transferencia está constituido por un Anexo que debe presentarse al SRI, en conjunto con un informe integral en un plazo no mayor a 2 meses (6 meses en el año 2008) desde la fecha de la declaración del impuesto a la renta. El Estudio de Precios de Transferencia del año 2008, fue elaborado por otros auditores (persona jurídica), cuyo informe entregado en junio del 2009, contiene una conclusión que determina que las transacciones y sus operaciones con o entre empresas comparables e independientes, se encuentran dentro de los rangos normales de valores del principio de plena competencia.

Hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 5 del 2010), la Compañía, se encuentra en proceso de elaboración del referido Estudio y considera que los resultados que se obtengan y que corresponden al año fiscal 2009, serán similares a aquellos obtenidos en el año 2008.

16. COMPROMISO

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 señor Ing. Antonio Tobar Cucalón y la Compañía TELBEC S.A., debidamente representada por su Gerente General señor Armando Yagual Martínez. 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.

17. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe de conformidad con las normas establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 5 del 2010), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
