



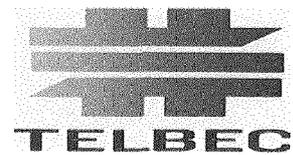
**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Independent Member of
B K R
INTERNATIONAL

TELBEC S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



TELBEC S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Estados de situación financiera	5
Estados de resultados integrales	6
Estados de cambios en el patrimonio neto de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 23

Abreviaturas usadas:

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
TELBECS.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado los estados de situación financiera adjuntos de **TELBECS.A.** al 31 de diciembre del 2012 y 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 **TELBECS.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. 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.

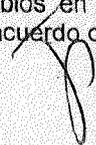
Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 objetivo 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 **TELBECS.A.** al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
TELBEC S.A.

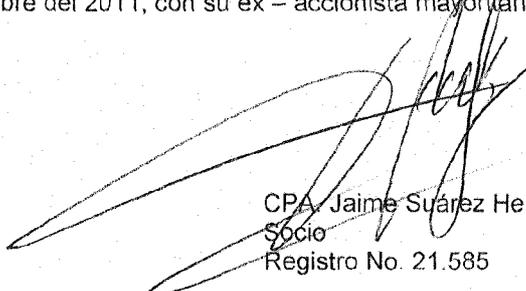
Página No. 2

Énfasis:

5. Como se menciona en la nota 17, la Compañía adoptó a partir del 1 de enero del 2011, las Normas Internacionales de Información Financiera.
6. A la fecha de emisión de este informe (febrero 5 del 2013), la Compañía se encuentra en proceso de elaboración, sin que esto represente que se encuentra vencida, en cuanto se refiere a su presentación con respecto al Estudio sobre Precios de Transferencia del año 2012, el mismo que es requerido por el Reglamento de Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. Dicho 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, sin embargo, la Administración de la Compañía basado en el criterio de sus asesores y con base a que los términos y condiciones son similares a las del año 2011, estima que no resultarán ajustes que determinen cargos por impuesto a la renta en los estados financieros del año 2012, notas 15 y 19.
7. La Compañía mantiene al 31 de diciembre del 2012, transacciones con su accionista mayoritario, notas 4 y 8, y al 31 de diciembre del 2011, con su ex – accionista mayoritario, nota 7.


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

Febrero 5 del 2013
Guayaquil - Ecuador


CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

TELBECS.A.
**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
	Efectivo en caja y bancos	200,873	151,205
3	Derechos fiduciarios	28,871,169	29,665,624
4	Activos financieros, neto	7,562,303	8,110,510
	Servicios y otros pagos anticipados	<u>17,063</u>	<u>39,323</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>36,651,408</u>	<u>37,966,662</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
5	Propiedades y equipos, neto	33,281	25,826
6	Activos financieros no corrientes	<u>2,886,697</u>	<u>4,762,366</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>39,571,386</u>	<u>42,754,854</u>
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
7	Pasivos no financieros	0	5,000,000
8	Pasivos financieros	727,450	8,936,731
9	Obligaciones con instituciones financieras y vencimiento corriente de obligaciones con instituciones financieras	6,155,313	4,034,142
10	Otras obligaciones corrientes	<u>1,746,753</u>	<u>1,044,663</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>8,629,516</u>	<u>19,015,536</u>
	PASIVO NO CORRIENTE:		
11	Obligaciones con instituciones financieras no corrientes	<u>0</u>	<u>2,466,667</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>8,629,516</u>	<u>21,482,203</u>
	<u>PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
12	Capital social	3,440,000	1,720,000
2	Aporte para futuras capitalizaciones	3,280,000	0
2	Reserva legal	860,000	860,000
	Utilidades retenidas	<u>23,361,870</u>	<u>18,692,651</u>
	TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	<u>30,941,870</u>	<u>21,272,651</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	<u>39,571,386</u>	<u>42,754,854</u>

Ver notas a los estados financieros

TELBECS.A.
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
 (Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
2 y 4	INGRESOS:		
	Utilidades en titularizaciones	4,254,710	3,459,930
	Intereses por cartera	3,829,388	2,390,829
	Frutos civiles	3,744,240	2,050,966
	Recuperación de cartera	476,433	859,187
	Intereses por préstamos	0	54,141
	Intereses por inversión	15,227	18,488
	TOTAL	<u>12,319,998</u>	<u>8,833,541</u>
	GASTOS OPERACIONALES:		
13	Gastos de administración	1,936,518	1,726,693
5	Depreciaciones	12,143	8,378
	TOTAL	<u>1,948,661</u>	<u>1,735,071</u>
	UTILIDAD OPERACIONAL	<u>10,371,337</u>	<u>7,098,470</u>
	OTROS, NETO:		
14	Gastos financieros	(931,393)	(458,392)
	Otros neto	59	(40,224)
	TOTAL	<u>(931,334)</u>	<u>(498,616)</u>
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>9,440,003</u>	<u>6,599,854</u>
15	23% y 24% DE IMPUESTO A LA RENTA	(1,770,784)	(1,290,437)
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>7,669,219</u>	<u>5,309,418</u>
12	UTILIDAD POR ACCION	<u>2,23</u>	<u>3,08</u>

Ver notas a los estados financieros

TELBECS.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,720,000	0	860,000	13,383,233	15,963,233
Utilidad neta del ejercicio	1,720,000	0	860,000	5,309,418	5,309,418
Saldos al 31 de diciembre del 2011	1,720,000	0	860,000	18,692,651	21,272,651
Utilidad neta del ejercicio	1,720,000	(1,720,000)	7,669,219	7,669,219	7,669,219
Aumento de capital, nota 12	Aporte de accionistas	5,000,000	0	0	5,000,000
Pago de dividendos	(3,000,000)	(3,000,000)	(3,000,000)	(3,000,000)	(3,000,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>3,440,000</u>	<u>3,280,000</u>	<u>860,000</u>	<u>23,361,870</u>	<u>30,941,870</u>

Ver notas a los estados financieros

TELBEC S.A.
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	7,669,219	5,309,418
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Provisión de impuesto a la renta	1,770,784	1,290,437
Provisión para cuentas incobrables	0	129,934
Depreciaciones	12,143	8,378
(Aumento) Disminución en:		
Derechos fiduciarios	794,455	(5,951,969)
Activos financieros, neto	548,207	3,560,297
Servicios y otros pagos anticipados	22,260	(33,713)
Activos financieros no corrientes	1,875,669	(266,108)
Disminución (Aumento) en:		
Pasivos financieros	(8,209,281)	4,648,730
Otras obligaciones corrientes	(1,068,694)	(368,513)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,414,762</u>	<u>8,326,891</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Compra de propiedades y equipo, neto	(19,598)	(18,269)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(19,598)	(18,269)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Pasivos no financieros	(5,000,000)	(11,400,000)
Pagos de obligaciones con instituciones financieras	(345,496)	1,945,561
Aporte de accionistas	5,000,000	0
Pago de dividendos	(3,000,000)	0
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(3,345,496)	(9,454,439)
Aumento (Disminución) neto del efectivo en caja y bancos	49,668	(1,145,817)
Efectivo en caja y bancos al inicio del período	<u>151,205</u>	<u>1,297,022</u>
Efectivo en caja y bancos al final del período	<u>200,873</u>	<u>151,205</u>
Ver notas a los estados financieros		