

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
TELBECS.A.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de TELBECS.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Los estados financieros de TELBECS.A. al 31 de diciembre del 2012, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 5 de febrero del 2013, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.

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 nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada 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.



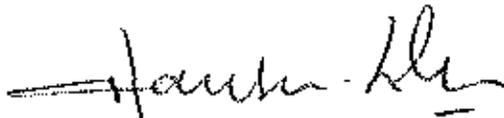
Opinión

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 2013, el resultado de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

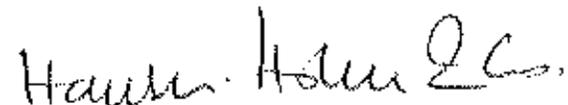
Asuntos de énfasis

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 2013, conforme lo exige la Administración Tributaria.
8. El Informe de Cumplimiento Tributario de TELBEC S.A. al 31 de diciembre del 2013, por requerimiento del Servicios de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Abril 01, 2014



Mario A. Hansen-Holm
Matrícula CPA G.10.923


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



TELBEC S.A.

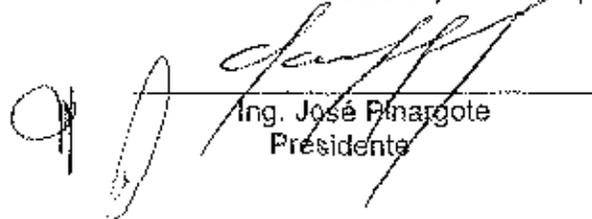
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

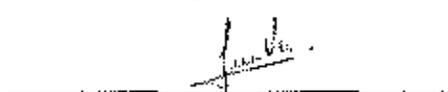
DICIEMBRE 31, 2013 Y 2012

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo		306,046	200,873
Derechos fiduciarios	4	24,972,117	28,871,169
Activos financieros	5	9,926,250	7,562,303
Gastos pagados por anticipado		265,023	17,063
Total activo corriente		<u>35,469,436</u>	<u>36,651,408</u>
Equipos y vehículos, neto	6	22,522	33,281
Activos financieros no corrientes	7	3,968,418	2,886,697
Otros activos no corrientes	7	200,000	0
Total activos		<u>39,660,376</u>	<u>39,571,386</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Pasivos financieros	8	182,981	727,450
Obligaciones financieras	9	2,406,707	6,155,313
Otras obligaciones corrientes	10	1,251,282	1,746,753
Total pasivo corriente		<u>3,840,970</u>	<u>8,629,516</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	12	3,440,000	3,440,000
Aporte para futuras capitalizaciones		3,280,000	3,280,000
Reserva legal	12	1,720,000	860,000
Resultados acumulados		27,379,406	23,361,870
Total patrimonio		<u>35,819,406</u>	<u>30,941,870</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>39,660,376</u>	<u>39,571,386</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Pinargote
Presidente


Lorena Vera
Contador

TELBEC S.A.

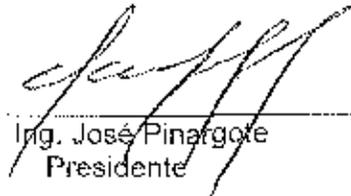
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31. 2013 Y 2012

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Ingresos por actividades ordinarias</u>			
Utilidades en titularizaciones		565,291	4,254,710
Intereses por cartera		2,409,576	3,829,388
Frutos civiles		4,900,041	3,744,240
Total de ingresos por actividades ordinarias		<u>7,874,908</u>	<u>11,828,338</u>
<u>Gastos</u>			
Gastos de administración		(1,528,944)	(1,936,518)
Depreciaciones		(10,451)	(12,143)
Total gastos		<u>(1,539,395)</u>	<u>(1,948,661)</u>
Utilidad operativa		6,335,513	9,879,677
Gastos financieros		(283,359)	(931,393)
Otros ingresos		329,602	491,660
Otros, neto		<u>(276,867)</u>	<u>59</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		6,104,889	9,440,003
Impuesto a las ganancias	11	<u>(1,227,353)</u>	<u>(1,770,784)</u>
Utilidad neta del ejercicio		4,877,536	7,669,219
Utilidad por acción básica	13	1.42	2.23

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



 Ing. José Pinargote
 Presidente



 Lorena Vera
 Contadora

TELBEC S.A.

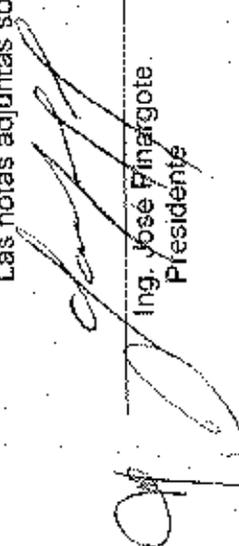
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2013 Y 2012

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31, 2011	1,720,000	0	860,000	18,692,651	21,272,651
Utilidad neta del ejercicio				7,669,219	7,669,219
Aumento de capital, ver Nota 12. PATRIMONIO	1,720,000	(1,720,000)			0
Aporte de accionistas		5,000,000			5,000,000
Pago de dividendos				(3,000,000)	(3,000,000)
Saldos a diciembre 31, 2012	3,440,000	3,280,000	860,000	23,361,870	30,941,870
Transferencia de 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

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Pinargote
Presidente


Lorena Vera
Contador

TELBEC S.A.

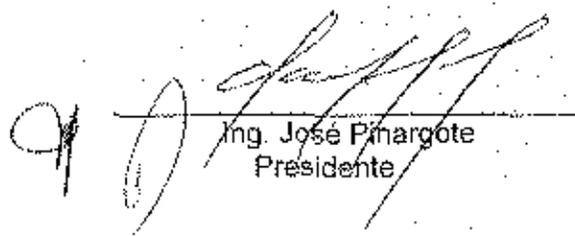
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2013 Y 2012

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	4,877,536	7,869,219
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	10,451	12,143
Impuesto a las ganancias	1,227,353	1,770,784
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Derechos fiduciarios	28,871,169	794,455
Activos financieros, neto	(27,336,064)	548,207
Gastos pagados por anticipado	(247,960)	22,260
Activos financieros no corrientes	(1,281,721)	1,875,669
Pasivos financieros	(544,469)	(8,209,281)
Otras obligaciones	(1,722,824)	(1,068,694)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>3,853,471</u>	<u>3,414,762</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de propiedades y equipos, neto	308	(19,598)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>308</u>	<u>(19,598)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Pasivos no financieros	0	(5,000,000)
Pagos de obligaciones con Instituciones financieras	(3,748,606)	(345,496)
Aportes de accionistas	0	5,000,000
Pago de dividendos	0	(3,000,000)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiación	<u>(3,748,606)</u>	<u>(3,345,496)</u>
Aumento neto en efectivo	105,173	49,668
Efectivo al comienzo del año	200,873	151,205
Efectivo al final del año	306,046	200,873

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. José Pinargote
 Presidente


 Lorena Vera
 Contador