TELBEC S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

TELBEC S.A. Es una Compañía cuya participación accionaria es del 99.9999% propiedad de la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. sociedad constituida en Ecuador (hasta el 20 de diciembre del 2012 el 99.9999% era propiedad de TIZÁN LLC. sociedad constituida en Delaware - Estados Unidos) y el 0.0001% 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 esta ubicado en la ciudad de Samborondón y desarrolla su 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, pagarés, letras de cambio. La Compañía mantiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 0992321830001 y sus oficinas están ubicadas en la ciudad de Samborondón (Provincia del Guayas).

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación. - Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con 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).

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 20 de noviembre 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 aplico obligatoriamente las NIIF en enero del 2011, teniendo como período de transición el año 2010.

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

Durante el año 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, procedió a emitir las siguientes disposiciones: Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11007, publicada en octubre 28 del 2011 (*Destino de los saldos de las cuentas reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y la Norma internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades – PYMES, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras y designación e informe de peritos*), Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11010 publicada en octubre 11 del 2011 (*Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades –*

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

PYMES para las compañías sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador) y Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.015 publicada en diciembre 30 del 2011 (*Norma en la adopción por primera vez de las NIIF para las PYMES. la utilización del valor razonable o revaluación como costo atribuido, en el caso de los bienes inmuebles*).

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía para la preparación de los estados financieros, definidas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012 y 2011, se mencionan a continuación:

Moneda funcional - Los estados financieros adjuntos están expresados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000. Consecuentemente, la moneda funcional del ambiente económico primario donde opera la Compañía y la moneda de presentación de las partidas incluidas en los estados financieros, es el Dólar de los Estados Unidos de América.

Activos y pasivos financieros e instrumento de patrimonio.- Comprende instrumentos financieros no derivados y consistentes en cuentas por cobrar, derechos fiduciarios (titularizaciones de cartera), cuentas por pagar, obligaciones con instituciones financieras e instrumentos patrimoniales (acciones de la Compañía). Se registran inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión de éste y se registran en el momento en que existe el compromiso de adquirir tales activos. El reconocimiento de un activo financiero se da de baja cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, estos se dan de baja cuando la obligación específica expira o es cancelada. Un detalle es el siguiente:

- **Derechos fiduciarios** - Representan derechos que se derivan de la calidad de beneficiario de un Fideicomiso Mercantil y consistentes en un patrimonio autónomo constituido y que otorgan el derecho a que la Fiduciaria, restituya los activos o el producto de su administración, de conformidad con las instrucciones señaladas en el contrato constitutivo. Desde el 2007, **TELBEC S.A.** ha generado doce procesos de titularización (hasta el 31 de diciembre del 2011 eran nueve procesos de titularización) constituyendo para tales efectos doce Fideicomisos Mercantiles (patrimonios autónomos) de los cuales es su originador y beneficiario. Dichos derechos fiduciarios se derivan de la titularización de cartera, cuyos pagares son suscritos por deudores que corresponden a operaciones de financiamiento sobre bienes muebles, que son vendidos por una casa comercial a favor de dichos deudores. La Compañía para tales efectos mantiene suscrito con una Administradora de Fideicomisos, la administración de los siguientes Fideicomisos Mercantiles denominados: Tercera Titularización de Cartera, Cuarta Titularización de Cartera, Quinta Titularización de Cartera, Sexta Titularización de Cartera, Séptima Titularización de Cartera, Octava Titularización de Cartera, Novena Titularización de Cartera, Décima Titularización de Cartera, Undécima Titularización de Cartera y Duodécima Titularización de Cartera (hasta el 31 de diciembre del 2009, se encontraban vigentes: Primera Titularización de Cartera y Segunda Titularización de Cartera), consistentes en la titularización de cartera de una empresa comercial local, nota 3.
- **Cuentas por cobrar** - Corresponden principalmente a compra-venta de cartera que una compañía ha procedido a endosar a favor de **TELBEC S.A.** mediante el mecanismo de pagarés, nota 4.

De conformidad a las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores, los fideicomisos de titularización son aquellos en los cuales se aportan activos que existen o se esperan que existan, con la finalidad de titularizar los mismos, debido a que estos retienen

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

riesgos, beneficios y control sobre los activos y en sus registros contables presentan cuenta por cobrar al fideicomitente o constituyente. La NIC No. 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición), establece las condiciones en las cuales un activo reúne las condiciones para ser dado o no de baja en las circunstancias, cuando es transferido un activo o un pasivo financiero.

- **Cuentas por pagar** - Son registradas al costo, esto es al momento de la negociación por los valores pendientes por cancelarse, producto de las últimas compras, nota 8.
- **Obligaciones con instituciones financieras** - Están presentadas a su valor razonable en función al tiempo de vigencia de las obligaciones, notas 9 y 11.
- **Acciones de la Compañía** - Están representadas por acciones ordinarias – nominativas y libradas, siendo sus accionistas la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. (hasta el 20 de diciembre del 2012 el 99.9999% de las acciones eran de propiedad de TIZAN LLC.) una sociedad constituida en Ecuador y una persona natural ecuatoriana, con el 0.0001% nota 12.

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 contables y tributarias vigentes y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

Frutos civiles - Representan intereses devengados de capitales en los cuales TELBEC S.A. como originador y beneficiario de los Fideicomisos Mercantiles: Sexta Titularización de Cartera, Séptima Titularización de Cartera, Octava Titularización de Cartera, Novena Titularización de Cartera, Decima Titularización de Cartera y Undécima Titularización de Cartera, tiene derecho a percibir de acuerdo a lo señalado en cada uno de los contratos de los fideicomisos, nota 4.

Propiedades y equipos, neto - 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 las propiedades y equipos, neto, son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%
Muebles y equipos de oficina	10%

Pasivos diferidos - Representan intereses registrados por compra de cartera, los cuales se reconocen en resultados en función al método del devengado. A partir del 2011, fueron incorporados en forma neta como parte de los correspondientes activos financieros (corrientes y no corrientes).

Provisiones - Son reconocidas cuando la Compañía mantiene una obligación presente, ya sea legal o implícita como resultado de eventos pasados, cuando es probable que exista una salida de recursos para liquidar una obligación y cuando el monto ha sido estimado de forma fiable. El importe reconocido es una estimación, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

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 9 y 11.

Participación de los trabajadores en las utilidades.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores, el 15% de las utilidades líquidas y cuyo beneficio social debe reconocerse con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía no efectuó provisión por este concepto, en razón de que no mantiene trabajadores bajo relación de dependencia.

Provisión para impuesto a la renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar. Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 23% sobre las utilidades gravables (13% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). Durante los años 2012 y 2011 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando las tasas del 23% y 24% respectivamente, nota 15. Con la puesta en marcha del Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones publicado el 29 de diciembre del 2010, a través del R.O No. 351, se establece por medio de las disposiciones transitorias, la reducción de la tarifa del impuesto a la renta, la misma que se aplicará en forma progresiva a partir de los ejercicios fiscales terminados al 2011, 2012 y 2013 en 24%, 23% y 22%, respectivamente.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, 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. DERECHOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, representan principalmente titularizaciones de cartera efectuadas con la Compañía Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador" y cuyo detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
<u>Tercera titularización de cartera:</u>		
Saldo inicial:	3,371,018	3,744,739
Pasan,	3,371,018	3,744,739

3. DERECHOS FIDUCIARIOS (Continuación)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Vienen:	3,371,018	3,744,739
Aporte de cartera:	5,260,430	21,109,797
(-) Restitución de cartera	2,149,094	19,590,816
(-) Canje	6,686,137	2,509,202
(+) Utilidad por inversión	422,909	811,200
(-) Pago de impuesto a la renta	97,269	194,700
(+) Anticipo de dividendos	223,783	0
(-) Restitución del fondo rotativo	<u>20,000</u>	<u>0</u>
Subtotal	<u>325,640</u>	<u>3,371,018</u>
<u>Cuarta titularización de cartera:</u>		
Saldo inicial:	990,720	1,506,011
Aporte de cartera:	4,287,247	10,815,855
(-) Restitución de cartera	2,598,279	10,583,070
(-) Canje	422,786	1,026,141
(+) Utilidad por inversión	196,404	365,875
(-) Pago de impuesto a la renta	<u>45,173</u>	<u>87,810</u>
Subtotal	<u>2,408,133</u>	<u>990,720</u>
<u>Quinta titularización de cartera:</u>		
Saldo inicial:	1,345,086	1,892,011
Aporte de cartera:	4,723,575	13,033,612
(-) Restitución de cartera	5,222,032	12,845,901
(-) Canje	501,516	1,128,135
(+) Utilidad por inversión	314,603	517,762
(-) Pago de impuesto a la renta	<u>72,359</u>	<u>124,263</u>
Subtotal	<u>587,357</u>	<u>1,345,086</u>
<u>Sexta titularización de cartera:</u>		
Saldo inicial:	2,081,260	16,570,894
Aporte de cartera:	11,180,859	15,328,772
(-) Restitución de cartera	11,058,289	28,838,229
(-) Canje	905,276	980,871
(+) Utilidad por inversión	59,255	651
(-) Pago de impuesto a la renta	<u>13,629</u>	<u>157</u>
Subtotal	<u>1,344,180</u>	<u>2,081,260</u>
<u>Séptima titularización de cartera:</u>		
Saldo inicial:	1,978,976	0
Aporte de cartera:	10,667,847	23,533,569
(-) Restitución de cartera	10,502,865	20,988,179
(-) Canje	846,519	590,973
(+) Utilidad por inversión	50,812	32,316
(-) Pago de impuesto a la renta	<u>11,687</u>	<u>7,757</u>
Subtotal	<u>1,336,564</u>	<u>1,978,976</u>

3. **DERECHOS FIDUCIARIOS (Continuación)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
<u>Octava titularización de cartera:</u>		
Saldo inicial:	2,167,147	0
Aporte de cartera:	11,709,214	20,503,204
(-) Restitución de cartera	11,523,936	18,026,788
(-) Canje	852,147	348,935
(+) Utilidad por inversión	154,870	52,192
(-) Pago de impuesto a la renta	35,620	12,526
Subtotal	<u>1,619,528</u>	<u>2,167,147</u>
<u>Novena titularización de cartera:</u>		
Saldo inicial:	17,731,417	0
Aporte de cartera:	14,509,765	17,731,417
(-) Restitución de cartera	29,017,704	0
(-) Canje	991,239	0
(+) Utilidad por inversión	148,643	0
(-) Pago de impuesto a la renta	34,188	0
Subtotal	<u>2,346,694</u>	<u>17,731,417</u>

Al 31 de diciembre del 2012, las titularizaciones generadas en este período, son las siguientes:

	(Dólares)
<u>Décima titularización de cartera:</u>	
Aporte de cartera:	22,326,635
(-) Restitución de cartera	19,805,768
(-) Canje	538,738
(+) Fondo rotativo	10,000
(+) Utilidad por inversión	93,470
(-) Pago de impuesto a la renta	21,498
Subtotal	<u>2,067,101</u>
<u>Undécima titularización de cartera:</u>	
Aporte de cartera:	22,642,612
(-) Restitución de cartera	17,681,729
(-) Canje	321,977
(+) Fondo rotativo	10,000
(+) Utilidad por inversión	253,013
(-) Pago de impuesto a la renta	58,193
Subtotal	<u>4,843,726</u>
<u>Duodécima titularización de cartera:</u>	
Aporte de cartera:	11,982,246
(+) Fondo rotativo	10,000
Subtotal	<u>11,992,246</u>
Total	<u>28,871,169</u>

3. DERECHOS FIDUCIARIOS (Continuación)

En agosto y septiembre del 2012, mediante escritura de cesión de derechos fiduciarios celebrada entre TELBEC S.A. y el Banco Bolivariano C.A. y como parte de la instrumentalización del Fideicomiso Mercantil denominado "Undécima Titularización Cartera Comercial Comandato", TELBEC S.A. recibió crédito de US\$ 2,000,000 y US\$. 4,000,000 respectivamente a 35 y 22 días plazo con tasa de interés anual que fluctúa entre el 8.50% y 8.96%. El préstamo se canceló mediante abonos parciales que fueron desembolsados directamente por el agente de manejo en representación del Fideicomiso con los fondos provenientes de las colocaciones (venta de títulos). Hasta el 25 de septiembre del 2012, la Compañía cumplió con el pago en su totalidad del préstamo concedido por el Banco Bolivariano C.A. En febrero del 2011, mediante escritura de cesión de derechos fiduciarios celebrada entre TELBEC S.A. y el Banco Bolivariano C.A. y como parte de la instrumentalización del Fideicomiso Mercantil denominado "Sexta Titularización Cartera Comercial Comandato", TELBEC S.A. recibió crédito de US\$. 3,000,000 con un plazo de 49 días y una tasa de interés anual y fija del 8.85%. El préstamo se canceló mediante abonos parciales que fueron desembolsados directamente por el agente de manejo en representación del Fideicomiso con los fondos provenientes de las colocaciones (venta de títulos). Hasta el 18 de marzo del 2011, la Compañía cumplió con el pago en su totalidad del préstamo concedido por el Banco Bolivariano C.A..

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los saldos de los Fideicomisos Mercantiles denominados: Tercera Titularización de Cartera, Cuarta Titularización de Cartera, Quinta Titularización de Cartera, Sexta Titularización de Cartera, Séptima Titularización de Cartera, Octava Titularización de Cartera, Novena Titularización de Cartera, Decima Titularización de Cartera, Undécima Titularización de Cartera, Duodécima Titularización de Cartera, ascienden a US\$. 28,871,160 y US\$. 29,665,624 respectivamente y los mismos presentan al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la siguiente información:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
<u>Estados de Situación Financiera:</u>		
Activos	92,124,826	91,901,969
Pasivos	63,253,657	62,236,345
Fondo Patrimonial	<u>28,871,169</u>	<u>29,665,624</u>
<u>Estados de Resultados Integrales:</u>		
Ingresos	8,112,256	7,627,801
Gastos Operacionales	6,807,892	6,275,015
Utilidad, Neta	<u>1,304,364</u>	<u>1,352,786</u>

4. ACTIVOS FINANCIEROS, NETO

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Ciente, nota 6	7,390,200	8,608,468
Frutos civiles, nota 2	475,290	266,939
Otras	<u>3,765</u>	<u>18,488</u>
Subtotal – Pasan:	7,869,255	8,893,895

4. **ACTIVOS FINANCIEROS, NETO (Continuación)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Subtotal - Vienen:	7,869,255	8,893,895
(-) Provisión para cuentas incobrables	<u>306,952</u>	<u>783,385</u>
Total	<u>7,562,303</u>	<u>8,110,510</u>

Ciente.- Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponden a compraventa de cartera, compuesta por instrumentos de crédito suscritos por deudores y que corresponden a operaciones de financiamiento del precio de venta de bienes muebles, que son vendidos por la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. y luego de una o varias transacciones, adquiridas por TELBEC S.A. Estos instrumentos de crédito tienen fechas de vencimiento promedio de 355 días y que la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. ha procedido a endosar a favor de TELBEC S.A.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	783,385	1,512,638
(+) Provisión cargada a gasto, nota 13	0	129,934
(-) Ajustes de provisión de años anteriores	<u>476,433</u>	<u>859,187</u>
Saldo al final del año	<u>306,952</u>	<u>783,385</u>

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía procedió a ajustar el saldo de la provisión para cuentas incobrables en US\$. 476,433 (US\$. 859,187 en el 2011), en razón de que las cuentas por cobrar que lo originaron se recuperaron, abonándose el mismo en forma directa contra los resultados del 2012 y 2011, respectivamente.

5. **PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Vehículos	68,000	68,000
Equipos de computación	44,656	34,708
Muebles y equipos de oficina	<u>20,488</u>	<u>10,840</u>
Subtotal	133,144	113,548
Depreciación acumulada	<u>(99,863)</u>	<u>(87,722)</u>
Total	<u>33,281</u>	<u>25,826</u>

5. **PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de propiedades y equipos, neto fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial, neto	25,826	15,935
Adiciones	19,598	18,269
Gasto por depreciación	(12,143)	(8,378)
Saldo final, neto	<u>33,281</u>	<u>25,826</u>

Al 31 de diciembre del 2012, las adiciones consisten principalmente en la compra de equipos de oficina por US\$. 9,490, muebles y enseres por US\$. 4,102, equipos de computación por US\$. 3,837 y licencias office por US\$ 2,169. Al 31 de diciembre del 2011, las adiciones consistieron principalmente en la compra de equipos de computación por US\$. 7,337, muebles y enseres por US\$. 4,208 y licencias office por US\$. 3,724.

6. **ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
<u>CLIENTES</u> , nota 4.	2,686,397	4,562,366
<u>BANCO BOLIVARIANO - CASA DE VALORES VALORES BOLIVARIANOS</u>		
• Compra de obligaciones convertibles en acciones, el 28 de septiembre del 2010, con fecha de vencimiento el 28 de septiembre del 2015 e interés equivalente a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador mas 3 puntos porcentuales.	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
Total	<u>2,886,697</u>	<u>4,762,366</u>

7. **PASIVOS NO FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2011, representó saldo de préstamo renovado y recibido en marzo de ese año de parte de quien era en ese entonces su accionista mayoritario TIZAN LLC. sociedad constituida en Delaware - Estados Unidos por US\$. 14,500,000 a un año plazo y no devengó intereses. Durante el año 2011, se procedió a realizar abonos por US\$. 9,500,000 y en el año 2012, se realizó abono por US\$. 1,150,000 y US\$. 3,850,000, que fueron renovados en marzo del 2012, cancelándose la diferencia el 28 de agosto del 2012.

8. **PASIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

8. **PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	450,000	8,934,119
Proveedores de servicios	177,452	2612
Otras cuentas por pagar	<u>99,998</u>	<u>0</u>
Total	<u>727,450</u>	<u>8,936,731</u>

Compañía General de Comercio y Mandato S.A. - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponden a valores pendientes de cancelarse por las últimas compras de cartera del mes de diciembre.

9. **OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
<u>BANCO BOLIVARIANO S.A.</u>		
• Préstamos recibidos en julio, noviembre y diciembre del 2012 por US\$. 2,500,000, US\$. 1,500,000, US\$. 1,950,000 y US\$. 500,000 a 180 días, 120 días, 60 días y 30 días plazo con tasas de interés anual del 8.50%, 8.50%, 7.50% y 8.84%, respectivamente y de los cuales existen cancelaciones por US\$. 1,934,636. En el 2011, se recibieron préstamos por US\$. 1,000,000 y US\$. 1,500,000 a 360 días y 120 días plazo y tasas de interés anual del 8.83% y 8.50%, respectivamente y de los cuales existen cancelaciones por US\$. 333,333.	4,515,688	2,166,667
<u>BANCO BOLIVARIANO (PANAMA)</u>		
• Préstamos recibido en enero y agosto del 2012 por US\$. 500,000 y US\$. 1,400,000 a 560 y 183 días plazo y tasa de interés anual del 9% de los cuales existieron cancelaciones por US\$. 333,334. Al 31 de diciembre del 2011, préstamo recibido en agosto por US\$. 2,000,000 a 360 días plazo y tasa de interés anual del 9% de los cuales existieron cancelaciones por US\$. 500,000. Dichos préstamos fueron registrados en el Banco Central del Ecuador.	1,400,000	1,500,000
Más: Vencimiento porción corriente de obligaciones financieras, nota 11.	166,667	333,333
Intereses financieros corrientes	<u>72,958</u>	<u>34,142</u>
Total	<u>6,155,313</u>	<u>4,034,142</u>

10. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2012, incluye principalmente saldo neto de impuesto a la renta por US\$. 1,401,542 (US\$. 958,970 en el 2011) y retenciones en la fuente y de IVA por US\$. 31,952 (US\$. 5,822 en el 2011), nota 15.

11. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
<u>GUARANTY TRUST BANK LIMITED</u>		
• Préstamos recibidos durante noviembre y diciembre del 2011 por US\$. 1,000,000 y US\$. 1,300,000, respectivamente, con vencimientos en noviembre y diciembre del 2016 y tasas de intereses del 7.25% anual, el mismo que fue pre cancelado en marzo 19 del 2012.	0	2,300,000
<u>BANCO BOLIVARIANO (PANAMA)</u>		
• Préstamo recibido en diciembre del 2011 por US\$. 500,000, con fecha de vencimiento en junio del 2013 y tasa de interés del 9% anual.	<u>166,667</u>	<u>500,000</u>
Menos: Banco Bolivariano: Vencimiento porción corriente de obligación financiera, nota 9.	<u>166,667</u>	<u>333,333</u>
Total	<u>0</u>	<u>2,466,667</u>

12. PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, está representado por 3.440.000 y 1.720.000 acciones ordinarias y nominativas, respectivamente de US\$. 1,00 cada una de las cuales el 99.9999% es de propiedad de la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. sociedad constituida en el Ecuador (hasta el 20 de diciembre del 2012, el 99.9999% de propiedad de TIZÁN LLC. una sociedad constituida en Delaware - Estados Unidos) y el 0.0001% de la Sra. Cecilia Arosemena Tanner de nacionalidad ecuatoriana.

La Compañía ha dado cumplimiento para los ejercicios económicos 2012 y 2011, 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.DRS.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. Para el ejercicio económico 2012, el alcance de la mencionada resolución no tiene efecto en TELBEC S.A. debido a que no posee en calidad de accionistas, sociedades extranjeras.

Con base en la Resolución NAC-DGERCGC11-00393, emitida por el Servicio de Rentas Internas el 17 de octubre del 2011, se dispone que los sujetos pasivos inscritos en el RUC como sociedades, deben obligatoriamente, informar ante el SRI, el domicilio o residencia y la identidad de sus accionistas, participantes o socios. La Compañía cumplió con este requisito por los ejercicios económicos 2012 y 2011.

12. **PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS (Continuación)**

Utilidad por acción - La utilidad básica por acción, ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas, entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación al 31 de diciembre del 2012 y 2011.

13. **GASTOS DE ADMINISTRACION**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Asesoría financiera	1,203,486	904,715
Impuestos y contribuciones	481,928	463,516
Gastos legales	121,985	92,372
Titularización	7,174	13,717
Provisión para cuentas incobrables	0	129,934
Otros	<u>121,945</u>	<u>122,439</u>
Total	<u>1,936,518</u>	<u>1,726,693</u>

Asesoría financiera.- Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, incluyen pagos efectuados a la Compañía AIPOC S.A. por servicios de manejo de contabilidad y procesos contables, suscribiéndose para tales efectos contrato de prestación de servicios el 2 de marzo del 2010 a dos años plazo, en el cual las partes acuerdan que en caso de que ninguna manifestara por escrito por lo menos con (90) días de anticipación a la terminación del contrato, se renovará el plazo de vigencia del mismo por dos años adicionales y a Global Solutions S.A. por asesoría administrativa y financiera y que se encuentra respaldado en contrato de prestación de servicios suscrito el 3 de enero del 2012 a dos años plazo, nota 16.

Titularización.- Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponden a gastos por honorarios de nuevas titularizaciones realizadas en los años antes mencionados, por el servicio de manejo y gestión desde la séptima hasta la duodécima titularización (en los años 2011 y 2010 desde la quinta hasta la novena titularización y liquidaciones de la primera y segunda titularización).

Impuestos.- Al 31 de diciembre del 2012, representan principalmente impuestos especiales por US\$. 394,171 (US\$. 382,712 en el 2011), impuestos municipales por US\$. 53,435 (US\$. 39,235 en el 2011) y contribuciones a la Superintendencia de Compañías por US\$. 30,486 (US\$. 38,129 en el 2011).

14. **GASTOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, incluyen principalmente intereses pagados por préstamos, los cuales son cancelados de acuerdo a las tablas de amortización. Los préstamos recibidos de instituciones del exterior 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 terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, se determina como sigue:

15. **IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	9,440,003	6,599,856
Más:		
Gastos no deducibles	18,233	129,770
Menos:		
Dividendo exento y otras rentas exentas	<u>1,759,176</u>	<u>1,352,804</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>7,689,060</u>	<u>5,376,822</u>
23% y 24% de impuesto a la renta	<u>(1,770,784)</u>	<u>(1,290,437)</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta presentados por la Compañía por los ejercicios de 2009 al 2012, 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 desde la fecha de la declaración del impuesto a la renta. El Estudio de Precios de Transferencia del año 2011, fue elaborado por otros auditores (persona jurídica), cuyo informe entregado en junio 14 del 2012, 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, nota 19.

Hasta la fecha de emisión de este informe (febrero 5 del 2013), 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 2012, serán similares a aquellos obtenidos en el año 2011.

16. **COMPROMISOS**

- **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 el Sr. 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.

16. **COMPROMISOS (Continuación)**

- **Contratos de Prestación de Servicios** - La Compañía ha suscrito al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los siguientes contratos de prestación de servicios:
 - **AIPOC S.A.** - Contrato suscrito el 2 de marzo del 2010, con vencimiento en dos años, en el cual las partes acuerdan que en caso de que ninguna manifestara por escrito por lo menos con (90) días de anticipación a la terminación del contrato, se renovará el plazo de vigencia del mismo por dos años adicionales, en el mismo se establece la prestación de servicios de manejo de contabilidad y procesos contables.
 - **GLOBAL SOLUTION** - Contrato firmado el 3 de enero del 2012 y con plazo de dos años, en el mismo se establece la prestación del servicio de asesoría administrativa y financiera.

La Compañía también ha suscrito los siguientes contratos de prestación de servicios:

- **PROFILEGAL S.A. – PROFILEX S.A.** - Los contratos se suscribieron el 27 de febrero y 21 de mayo del 2012 y consisten en la prestación de servicios de diseño y estructura legal del Fideicomiso Mercantil Décima Titularización de Cartera Comercial Comandato y Fideicomiso Mercantil Undécima Titularización de Cartera Comercial Comandato.
- **HUMPHREYS S.A.** - Contratos suscritos en febrero 27, junio 13 y diciembre 3 del 2012 por los servicios de calificación de riesgo de los siguientes Fideicomisos Mercantiles: Décima Titularización de Cartera Comercial Comandato, Undécima Titularización de Cartera Comercial Comandato y Duodécima Titularización de Cartera Comercial Comandato.
- **MERCHANTBANSA S.A.** - Contratos suscritos en febrero 27, mayo 28 y diciembre 3 del 2012 por los servicios de estructuración financiera de los siguientes Fideicomisos Mercantiles: Décima Titularización de Cartera Comercial Comandato, Undécima Titularización de Cartera Comercial Comandato y Duodécima Titularización de Cartera Comercial Comandato.

17. **APLICACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA - NIIF**

TELBEC S.A. procedió a cumplir una disposición expresa de la Superintendencia de Compañías y adoptó las NIIF y los efectos monetarios originados por tal decisión, se contabilizaron en los registros financieros el 31 de diciembre del 2011.

La Compañía adoptó las siguientes normas que se exponen a continuación y que son materiales para el desarrollo de sus operaciones de negocios, en base a la información vigente de las mismas publicada en la página WEB del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en inglés*). Un detalle es el siguiente:

- NIIF No. 1: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera
- NIIF No. 7: Instrumentos financieros: Información a revelar
- NIIF No. 8: Segmentos de operación.
- NIIF No. 9: Instrumentos financieros (Sustituye NIC No. 39)
- NIC No. 1: Presentación de estados financieros
- NIC No. 7: Estado de flujos de efectivo
- NIC No. 8: Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores
- NIC No. 12: Impuesto sobre las ganancias

17. **APLICACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA - NIIF (Continuación)**

NIC No. 18: Ingresos ordinarios
NIC No. 24: Información a revelar sobre partes relacionadas
NIC No. 27: Consolidación de estados financieros
NIC No. 33: Ganancias por acción
NIC No. 37: Provisión, activos y pasivos contingentes
NIC No. 39: Instrumentos financieros Reconocimiento y medición

TELBECS.A. - En noviembre 10 del 2009, la Compañía presentó a la Superintendencia de Compañías del Ecuador el Cronograma de Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en cumplimiento a la Resolución No. 08.G.DSC.010, publicada en el R.O. No. 498 de diciembre 31 del 2008, modificada por la Resolución No. SC.DS.G.09.006 publicada en el Suplemento del R.O. No. 94 de diciembre 23 del 2009.

El Cronograma de Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), fue aprobado por la Junta General de Accionista el 11 de septiembre del 2009. Los estados financieros de la Compañía ajustados a NIIF al 1 de enero del 2010 (extracontables) correspondiente al período de transición, fueron incluidos en la información presentada a la Superintendencia de Compañías en septiembre 29 del 2010.

18. **RECLASIFICACIONES**

Ciertos saldos de los estados financieros adjuntos por los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe de conformidad con las normas establecidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

19. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2012 y hasta la fecha de emisión de este informe (febrero 5 del 2013), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan, excepto por lo siguiente:

- En el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 878 del 24 de enero de 2013, ha sido publicada la Resolución No. NAC-DGERCGC13-00011 del Servicio de Rentas Internas que realiza reformas a la Resolución NAC-DGER2008-0464 publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008. La principal reforma incorporada, es que el anexo y/o informe integral de precios de transferencia, debe ser elaborado y presentado por los sujetos pasivos del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales. El importe para presentar el anexo de operaciones, ha sido establecido para operaciones por montos acumulados superiores a US\$. 3,000,000. En tanto que el importe para presentar el informe integral de precios de transferencia así como el anexo, ha sido establecido para operaciones por montos acumulados superior a los US\$. 6,000,000 y dicha reforma entra en plena vigencia a partir del 25 de enero de 2013. *7*