

Quito marzo 31, 2010

Señores Accionistas
TELEFONICA INTERNATIONAL
WHOLESALE SERVICES ECUADOR S.A.
Ciudad

De mi consideración:

A continuación, me permito presentar mi informe como Comisario de la Compañía; debo indicar que la revisión se llevó a cabo con la obtención de evidencias para obtener certeza razonable en los estados financieros, los cuales no presentan exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Los registros contables presentan razonablemente la situación financiera de Telefónica International Wholesale Services Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2009, apegados a los Principios de Contabilidad generalmente aceptados, y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

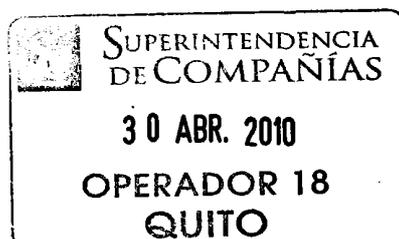
1. Procedimiento de control interno.

Los procesos de control interno implementados por la Administración de la compañía, en términos generales son adecuados permitiendo tener una seguridad razonable. Los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposiciones no autorizadas y las transacciones han sido efectuadas para la elaboración de los estados financieros, acordes con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

2. Registros Legales y Contables

Telefonica Internacional Wholesales Services S.A., es una compañía constituida en el Ecuador y sus actividades principales son comercializar el uso de la capacidad de transmisión de datos a través de una red de fibra óptica submarina SAM-1 y comercializar capacidad en redes de terceros.

La correspondencia, libro de actas de juntas generales de accionistas, libro de acciones y accionistas, así como los comprobantes y registros contables, se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales vigentes. La custodia y conservación de bienes de la empresa y bienes de terceros bajo la responsabilidad de ésta, son adecuadas.



3. Estados Financieros

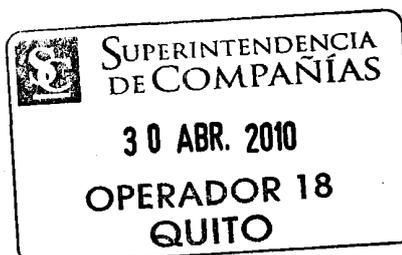
El Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias de Telefonica Internacional Wholesale Services S.A., al 31 de diciembre del 2009, son de exclusiva responsabilidad de la Administración de la Empresa, siendo la mía, la de expresar una opinión.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. Dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

De conformidad a la Resolución 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías, publicada el 31 de diciembre del 2008, la Compañía debe adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2011 y cumplir ciertos requerimientos de información para el proceso de implementación de estas normas.

La Administración brindó todas las facilidades para realizar la revisión de los estados financieros que a continuación presento:

BALANCE GENERAL TELEFONICA INTERNACIONAL WHOLESALE SERVICES ECUADOR						
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
ACTIVOS	15.769.340	17.848.093	100,0%	100,0%	2.079.753	13,2%
ACTIVOS CORRIENTES	2.658.495	5.552.354	16,9%	31,1%	2.893.859	108,9%
Caja	324.671	21.690	2,1%	0,1%	-302.981	-93,3%
Cuentas por cobrar	2.333.824	2.619.119	14,8%	14,7%	285.295	12,2%
Compañías relacionadas	0	2.911.545	0,0%	16,3%	2.911.545	0,0%
ACTIVOS FIJOS	13.110.845	12.295.739	83,1%	68,9%	-815.106	-6,2%
Neto	13.109.270	12.294.864	83,1%	68,9%	-814.406	-6,2%
OtroS activos	1.575	875	0,0%	0,0%	-700	-44,4%
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTES	14.966.481	16.740.162	94,9%	93,8%	1.773.681	11,9%
Cuentas por pagar	2.608.249	2.028.322	16,5%	11,4%	-579.927	-22,2%
Compañías relacionadas	12.344.854	14.595.272	78,3%	81,8%	2.250.418	18,2%
Pasivos acumulados	13.378	116.568	0,1%	0,7%	103.190	771,3%
PATRIMONIO	802.859	1.107.931	5,1%	6,2%	305.072	38,0%
Capital	2.673.200	2.673.200	17,0%	15,0%	0	0,0%
Aportes futuras capitalizaciones	2.672.400	2.672.400	16,9%	15,0%	0	0,0%
Pérdidas acumuladas	-4.542.741	-4.237.669	-28,8%	-23,7%	305.072	-6,7%
PASIVO + PATRIM.	15.769.340	17.848.093	100%	100%	2.079.753	13,2%



ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (CIEB)						
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
INGRESOS:	355.330	6.283.032			5.927.702	1668,2%
Alquiler infraestructura y red	355.330	6.283.032	100%	100%	5.927.702	1668,2%
EGRESOS:	4.597.131	5.715.693	1294%	91%	1.118.562	24,3%
Costos de enlace y acceso	2.512.062	2.693.764	707,0%	42,9%	181.702	7,2%
Depreciación y Amortización	1.553.092	1.866.484	437,1%	29,7%	313.392	20,2%
Gastos operativos	386.547	829.306	108,8%	13,2%	442.759	114,5%
Gastos administrativos y generales	145.430	326.139	40,9%	5,2%	180.709	124,3%
Utilidad operativa	-4.241.801	567.339	1193,8%	9,0%	-3.674.462	86,6%
Otros gastos	-4.738	-3.983	-1,3%	-0,1%	-8.721	184,1%
Amortización pérdidas tributarias	-	-201.877	0,0%	-3,2%	-201.877	100%
Deducibles adicionales	-	-67.862	0,0%	-1,1%	-67.862	100%
Gastos no deducibles	4.467	418.890	1,3%	6,7%	423.357	9477,4%
Utilidad antes de impuestos	-4.242.072	712.507	1193,8%	11,3%	-3.529.566	83,2%
15% trabajadores	-	106.876	0,0%	1,7%	106.876	100%
Utilidad gravable	-4.242.072	605.631	-1193,8%	9,6%	4.847.703	-114,3%
25% Imp. Renta	-	151.408	0,0%	2,4%	151.408	100%
UTILIDAD NETA	-4.242.072	454.223	1193,8%	7,2%	4.696.295	-110,7%

Rentabilidad		2008	2009	2008	2009	Absoluto	Relativo
Margen utilidad:	<i>Util. Neta</i>	-4.242.072	454.223	-1193,8%	7,2%	1201,1%	-100,6%
	<i>Ventas</i>	355.330	6.283.032				
Generacion utilidades	<i>Util. Operat.</i>	-4.241.801	567.339	-26,9%	3,2%	30,1%	-111,8%
	<i>Act. Totales</i>	15.769.340	17.848.093				
Rend. Activos (ROA)	<i>Util. Neta</i>	-4.242.072	454.223	-26,9%	2,5%	29,4%	-109,5%
	<i>Act. Totales</i>	15.769.340	17.848.093				
Rend. Capital (ROE)	<i>Util. Neta</i>	-4.242.072	454.223	-168,7%	17,0%	175,7%	-110,7%
	<i>Capital</i>	2.673.200	2.673.200				

Razones de Liquidez		2008	2009	2008	2009	Absoluto	Relativo
Circulante	<i>Act. Circ.</i>	2.658.495	5.552.354	17,8%	33,2%	15,4%	86,7%
	<i>Pas. Circ.</i>	14.966.481	16.740.162				

Utilización Activos		2008	2009	2008	2009	Absoluto	Relativo
Rotación Act. Fijos	<i>Ventas</i>	355.330	6.283.032	2,7%	51,1%	48,4%	1785,4%
	<i>Act. Fijos</i>	13.110.845	12.295.739				
Rotación Act. Totales	<i>Ventas</i>	355.330	6.283.032	2,3%	36,2%	32,9%	1462,3%
	<i>Act. Totales</i>	15.769.340	17.848.093				

Utilización Pasivos		2008	2009	2008	2009	Absoluto	Relativo
Pasivo/Activo	<i>Pasivo Total</i>	14.966.481	16.740.162	94,9%	93,8%	-1,1%	-1,2%
	<i>Act. Totales</i>	15.769.340	17.848.093				



SUPERINTENDENCIA
DE COMPANIAS

30 ABR. 2010

OPERADOR 18
QUITO

Siguiendo el arreglo de las cuentas, desde el *Balance General* al *Estado de resultados* del 2009, podemos notar en el primero que los pasivos tienen un considerable peso (93.8%), sobre el patrimonio de la empresa (6.2%). Estos indicadores guardan estrecha relación con los del año 2008. Sin embargo, es de notar que hay variaciones en los pesos específicos; así por ejemplo, cuentas por pagar se redujeron, en 11.4%, mientras que la cuenta compañías relacionadas se incrementó en un 4% en relación con el año anterior; pero, principalmente el mayor incremento de los pasivos tuvo lugar en «Pasivos acumulados» que creció en el 771.3%.

En relación con las cuentas del Activo, podemos notar que los activos corrientes, en conjunto, crecieron en un 108.9%; el mayor peso está dado en «Compañías relacionadas», la misma que se incrementa en un 100% en relación con el año 2008, mientras que «Caja» se reduce a un 93.3%, asimismo es de notar el crecimiento del 12.2% de la cuenta «Cuentas por cobrar».

En el caso de los activos fijos, son los que tienen mayor peso de participación en la estructura general de los Activos, se debe señalar que representan el 68.9% a pesar que existe un decremento del 6.2% en relación al año 2008.

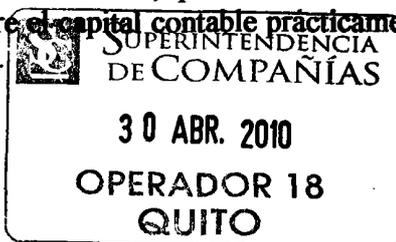
En el *Estado de resultados*, podemos destacar que los ingresos incrementaron en 1.668% en relación al año 2008, debido a que la empresa a partir del 22 de enero del 2009, firma con su casa matriz el contrato modelo de negocio y metodología de precios de mercado de intercompañías (Cost Plus), el cual facilita la fijación de precios de mercado para operaciones internacionales entre las compañías por venta de servicios de telecomunicaciones del grupo.

Adicionalmente, se puede apreciar que los gastos operativos y administrativos registran un incremento del 114.5% y 124.3% respectivamente en relación a los gastos del ejercicio anterior. De igual forma, se observa un incremento considerable en «Gastos no deducibles», el mismo que pasa de US\$ 4.5 a US\$ 418.9; es decir, tiene un incremento del 9477.4%.

En este mismo estado financiero, se puede observar el notable crecimiento de las Utilidades (83.2%), en relación con el año 2008, pasando de una pérdida de US\$ -4.242 a una utilidad de US\$ 712.5.

En el análisis de las razones vinculadas con la rentabilidad de la empresa, se puede observar un panorama bastante positivo, con un crecimiento del 110% en promedio; pues, el margen de utilidad de la empresa (esto es, la utilidad neta sobre las ventas netas), tiene un índice del 7.2%, el mismo que decreció en un -106.6%, en comparación con el año anterior, cuyo índice fue del 1201.1%. Esto significa, que el 100% de las logró convertirse en utilidad líquida.

Por su parte, el índice de generación de utilidades (las utilidades operativas sobre los activos totales) que fue del 3.2%, creció en el 111.8% respecto al año anterior (-26.9%), lo que denota un buen aprovechamiento de los activos de la empresa para generación de utilidades. El rendimiento sobre la inversión (o activos), creció en un 109.5%, al pasar de un índice del -26.9% en el 2008 al 2.5% en el 2009, que confirma lo anteriormente señalado. Por otro lado, el rendimiento sobre el capital contable prácticamente también se incrementa: -158.7% (2008); 17% (2009).

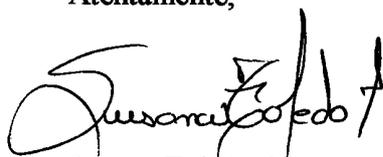


En el análisis de las razones vinculadas con la liquidez de la empresa, esto es, la relación de los activos circulantes sobre los pasivos circulantes, o la capacidad de la empresa de generar efectivo a través de su circulante, creció el 86.7%, pasando su índice de 17.8 a 33.2.

En las razones financieras que tienen que ver con la utilización de activos, el índice de rotación de los activos fijos es de 51.1 veces, que implica un crecimiento del 1785.4% en relación con el año 2008 (2.7 veces). En el índice de rotación de activos totales, el año 2009 marca 35.2, que implica un crecimiento del 1462.3% en relación al 2008 (2.3 veces). Lo que significa que durante el año 2008 el concurso de los activos de la empresa fueron fundamentales para su gestión de venta de servicios.

En las razones financieras que tienen que ver con la utilización de pasivos, en la relación de pasivos totales sobre activos totales, notamos un índice del 93.8%, el mismo que decreció en un 1.2% en relación con el año 2008 (94.9%), lo que implica una reducción en el mantenimiento de deudas de la empresa.

Atentamente,



Susana Toledo Albornoz
COMISARIO

