

Quito marzo 31, 2011

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 2010, 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 International Wholesales Services Ecuador 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 International Wholesale Services Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2010, 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 INTERNATIONAL WHOLESALE SERVICES ECUADOR S.A.						
	2009	2010	2009	2010	Absoluto	Relativo
ACTIVOS	17.848.093	17.969.823	100,0%	100,0%	121.730	0,7%
ACTIVOS CORRIENTES	5.552.354	7.296.774	31,1%	40,6%	1.744.420	31,4%
Caja-Bancos	21.690	849.068	0,1%	4,7%	827.378	3814,6%
Cuentas por cobrar	2.619.119	3.102.073	14,7%	17,3%	482.954	18,4%
Compañías relacionadas	2.911.545	3.345.633	16,3%	18,6%	434.088	14,9%
ACTIVOS FIJOS	12.295.739	10.673.049	68,9%	59,4%	- 1.622.690	-13,2%
Neto	12.294.864	10.672.874	68,9%	59,4%	- 1.621.990	-13,2%
OtroS activos	875	175	0,0%	0,0%	700	-80,0%
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTES	16.740.162	16.213.627	93,8%	90,2%	- 526.535	-3,1%
Cuentas por pagar	2.028.322	1.480.837	11,4%	8,2%	- 547.485	-27,0%
Compañías relacionadas	14.595.272	14.534.203	81,8%	80,9%	- 61.069	-0,4%
Pasivos acumulados	116.568	198.587	0,7%	1,1%	82.019	70,4%
PATRIMONIO						
Capital	2.673.200	2.673.200	15,0%	14,9%	-	0,0%
Aportes futuras capitalizaciones	2.672.400	2.672.400	15,0%	14,9%	-	0,0%
Pérdidas acumuladas	-4.237.669	-3.589.404	-23,7%	-20,0%	648.265	-15,3%
Total Patrimonio Accionistas	1.107.931	1.756.196	6,2%	9,8%	648.265	58,5%
PASIVO + PATRIM.	17.848.093	17.969.823	100%	100%	121.730	0,7%



ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS TELEFONICA INTERNATIONAL WHOLESALE SERVICES ECUADOR S.A.							
	2009	2010	2009	2010	Absoluto	Relativo	
INGRESOS:	6.283.032	6.592.074			309.042	4,9%	
Alquiler infraestructura y red	6.283.032	6.592.074	100%	100%	309.042	4,9%	
EGRESOS:	5.715.693	5.596.012	91%	85%	- 119.681	-2,1%	
Costos de enlace y acceso	2.693.764	2.400.863	42,9%	36,4%	- 292.901	-10,9%	
Depreciación y Amortización	1.866.484	2.014.307	29,7%	30,6%	147.823	7,9%	
Gastos operativos	829.306	907.578	13,2%	13,8%	78.272	9,4%	
Gastos administrativos y gnerales	326.139	273.264	5,2%	4,1%	- 52.875	-16,2%	
Utilidad operativa	567.339	996.062	9,0%	15,1%	428.723	75,6%	
Otros gastos	3.983	4.145	0,1%	0,1%	162	4,1%	
Utilidad antes de impuestos	563.356	991.917	9,0%	15,0%	428.561	76,1%	
15% trabajadores	106.876	142.201	1,7%	2,2%	35.325	33,1%	
Utilidad gravable	456.480	849.716	7,3%	12,9%	393.236	86,1%	
25% Imp. Renta	151.408	201.451	2,4%	3,1%	50.043	33,1%	
UTILIDAD NETA	305.072	648.265	4,9%	9,8%	343.193	112,5%	

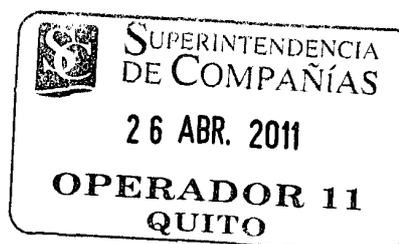
INDICES FINANCIEROS

Rentabilidad		2009	2010	2009	2010	Absoluto	Relativo
Margen utilidad:	<i>Util. Neta</i>	305.072	648.265	4,9%	9,8%	5,0%	102,5%
	<i>Ventas</i>	6.283.032	6.592.074				
Generacion utilidades	<i>Util. Operat.</i>	567.339	996.062	3,2%	5,5%	2,4%	74,4%
	<i>Act. Totales</i>	17.848.093	17.969.823				
Rend. Activos (ROA)	<i>Util. Neta</i>	305.072	648.265	1,7%	3,6%	1,9%	111,1%
	<i>Act. Totales</i>	17.848.093	17.969.823				
Rend. Capital (ROE)	<i>Util. Neta</i>	305.072	648.265	11,4%	24,3%	12,8%	112,5%
	<i>Capital</i>	2.673.200	2.673.200				

Razones de Liquidez		2009	2010	2009	2010	Absoluto	Relativo
Circulante	<i>Act. Circ.</i>	5.552.354	7.296.774	33,2%	45,0%	11,8%	35,7%
	<i>Pas. Circ.</i>	16.740.162	16.213.627				

Utilización Activos		2009	2010	2009	2010	Absoluto	Relativo
Rotación Act. Fijos	<i>Ventas</i>	6.283.032	6.592.074	51,1%	61,8%	10,7%	20,9%
	<i>Act. Fijos</i>	12.295.739	10.673.049				
Rotación Act. Totales	<i>Ventas</i>	6.283.032	6.592.074	35,2%	36,7%	1,5%	4,2%
	<i>Act. Totales</i>	17.848.093	17.969.823				

Utilización Pasivos		2009	2010	2009	2010	Absoluto	Relativo
Pasivo/Activo	<i>Pasivo Total</i>	16.740.162	16.213.627	93,8%	90,2%	-3,6%	-3,8%
	<i>Act. Totales</i>	17.848.093	17.969.823				
Rotación interés	<i>Utilidad Operat.</i>	567.339	996.062	28,0%	67,3%	39,3%	140,5%
	<i>Pasivo financ.</i>	2.028.322	1.480.837				



Siguiendo el arreglo de las cuentas, desde el *Balance General* al *Estado de resultados* del 2010, podemos notar en el primero que los pasivos tienen un considerable peso (90.2%), sobre el patrimonio de la empresa (9.8%). Estos indicadores guardan estrecha relación con los del año 2009. Sin embargo, es de notar que hay variaciones en los pesos específicos; así por ejemplo, cuentas por pagar se redujeron, en 8.2%, la cuenta compañías relacionadas se redujo en un 4% en relación con el año anterior; también se produce un incremento en «Pasivos acumulados» que creció en 70.4% en relación al año 2009.

En relación con las cuentas del Activo, podemos apreciar que los activos corrientes, en conjunto, crecieron en un 31.4%; el mayor peso está dado entre las cuentas «Compañías relacionadas» y «Cuentas por cobrar», las mismas que se incrementaron en un 14,9% y 18.4% respectivamente en relación al año pasado. La cuenta «Caja-Bancos» tiene un incremento del 3614.6%

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 90.2% a pesar que existe un decremento del 3.1% en relación al año 2009.

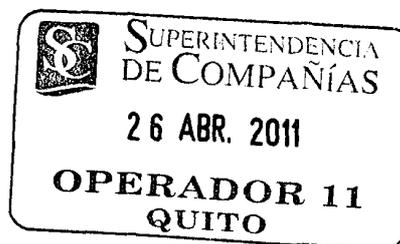
En el *Estado de resultados*, podemos destacar que los ingresos se incrementan en 4.9% en relación al año 2009, debido a la firma del contrato de modelo de negocio y metodología de precios de mercado de intercompañías (Cost Plus), el cual facilita la fijación de precios de mercado para operaciones internacionales entre las compañías por venta de servicios de telecomunicaciones del grupo.

También podemos apreciar un decremento del 2.1% en los Egresos en relación al ejercicio económico pasado, esta deducción es producto del decremento del 16.2% en la cuenta de «Gastos administrativos y generales» y del 10.9% en «Costo de Enlace y Acceso». Existe un incremento del 9,4% en los «Gastos Operativos» y en «Depreciación y Amortización» del 7,9% .

En este mismo estado financiero, se puede observar que existe un notable crecimiento de las Utilidades en relación con el año 2009, este crecimiento es del 75.6%.

En el análisis de las razones vinculadas con la rentabilidad de la empresa, se puede observar un panorama bastante positivo, con un crecimiento del 102.5% en promedio; pues, el margen de utilidad de la empresa (esto es, la utilidad neta sobre las ventas netas), tiene un índice del 9.8%, el mismo que incrementó en un 5%, en comparación con el año anterior, lo que significa, que el 100% de las ventas logró convertirse en utilidad líquida.

Por su parte, el índice de generación de utilidades (las utilidades operativas sobre los activos totales) que fue del 5.5%, creció en el 74.4% respecto al año anterior (2.4%), 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 111.1%, al pasar de un índice del 1.7% en el 2009 al 3.6% en el 2010, que confirma lo anteriormente señalado. Por otro lado, el rendimiento sobre el capital contable prácticamente también se incrementa: 11.4% (2009); 24.3% (2010).



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 35.7%, pasando su índice de 33.2% a 45%

En las razones financieras que tienen que ver con la utilización de activos, el índice de rotación de los activos fijos es de 61.8 veces, que implica un crecimiento del 20.9% en relación con el año 2009 (51.1 veces). En el índice de rotación de activos totales, el año 2010 marca 36.7, que implica un crecimiento del 4.2% en relación al 2009. Lo que significa que durante el año 2010 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 90.2%, el mismo que decreció en un 3.8% en relación con el año 2009 (3.8%), lo que implica una reducción en el mantenimiento de deudas de la empresa.

Atentamente,



Susana Toledo Alborno
COMISARIO

