

Quito mayo 23, 2013

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 2012, apegados a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

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 apegados a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

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 2012, 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 se encuentran acordes a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador.

De conformidad a la Resolución 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías, publicada el 31 de diciembre del 2008, la Compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir

del 1 de enero del 2011, siendo los primeros estados financieros que la Compañía prepara bajo NIIF, considerando como fecha de transición el 1 de enero del 2010, por lo tanto, se ha procedido a ajustar la información de ese año de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Por la aplicación retrospectivamente de las normas en la fecha de transición, todos los ajustes a los activos y pasivo mantenidos bajo los principios y políticas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, se han registrado en el patrimonio, contra el rubro "ajustes de primera adopción".

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA TELEFONICA INTERNATIONAL WHOLESALE SERVICES ECUADOR S.A.							
	2011	2012	2011	2012	Absoluto	Relativo	
ACTIVOS	19.149.435	27.636.789	100,0%	100,0%	8.487.354	44,3%	
ACTIVOS CORRIENTES	9.277.517	19.327.819	48,4%	69,9%	10.050.302	108,3%	
Caja-Bancos	930.344	7.691.618	4,9%	27,8%	6.761.274	726,7%	
Deudores Comerciales	403.660	1.345.000	2,1%	4,9%	941.340	233,2%	
Compañías relacionadas	4.539.383	8.016.037	23,7%	29,0%	3.476.654	76,6%	
Otras cuentas por cobrar	38.032	123.978	0,2%	0,4%	85.946	226,0%	
Impuestos por cobrar	3.366.098	2.151.186	17,6%	7,8%	1.214.912	-36,1%	
ACTIVOS NO CORRIENTES	9.871.918	8.308.970	51,6%	30,1%	1.562.948	-15,8%	
Propiedad, Planta y Equipo	9.386.439	7.681.297	49,0%	27,8%	1.705.142	-18,2%	
Activo por impuestos diferidos	485.479	569.467	2,5%	2,1%	83.988	17,3%	
Otras cuentas por cobrar	0	58.206	0,0%	0,2%	58.206	0	
PASIVOS	17.114.287	24.163.314	89,4%	87,4%	7.049.027		
PASIVOS CORRIENTES	16.390.937	17.762.500	85,6%	64,3%	1.371.563	8,4%	
Acreedores Comerciales	925.770	738.436	4,8%	2,7%	187.334	-20,2%	
Compañías relacionadas	14.423.076	15.326.483	75,3%	55,5%	903.407	6,3%	
Impuestos por pagar	893.573	739.016	4,7%	2,7%	154.557	-17,3%	
Beneficios a empleados	81.209	338.662	0,4%	1,2%	257.453	317,0%	
Ingresos diferidos	67.309	619.903	0,4%	2,2%	552.594	821,0%	
PASIVOS NO CORRIENTES	723.350	6.400.814	3,8%	23,2%	5.677.464	784,9%	
Ingresos diferidos	712.919	6.386.185	3,7%	23,1%	5.673.266	795,8%	
Obligaciones benef. Post empleo	10.431	14.629	0,1%	0,1%	4.198	40,2%	
PATRIMONIO							
Capital	2.673.200	2.673.200	14,0%	9,7%	-	0,0%	
Aportes futuras capitalizaciones	2.672.400	2.672.400	14,0%	9,7%	-	0,0%	
Reserva Legal	95.334	104.434	0,5%	0,4%	9.100	9,5%	
Resultados Acumulados	-3.405.786	-1.976.559	-17,8%	-7,2%	1.429.227	-42,0%	
Total Patrimonio Accionistas	2.035.148	3.473.475	10,6%	12,6%	1.438.327	70,7%	
PASIVO + PATRIM.	19.149.435	27.636.789	100%	100%	8.487.354	44,3%	

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL TELEFONICA INTERNATIONAL WHOLESALE SERVICES ECUADOR S.A.						
	2011	2012	2011	2012	Absoluto	Relativo
INGRESOS:	1.237.326	2.496.613			1.259.287	101,8%
Ingreso Actividades ordinarias	6.270.487	8.618.315	100%	100%	2.347.828	37,4%
Costo de ventas	-5.033.161	-6.121.702	-80%	-71%	- 1.088.541	21,6%
EGRESOS:	909.784	759.571	15%	9%	- 150.213	-16,5%
Gastos administrativos y gnerales	909.784	759.571	14,5%	8,8%	- 150.213	-16,5%
Utilidad antes de impuestos	327.542	1.737.042	5,2%	20,2%	1.409.500	430,3%
23% Imp. Renta	-211.285	-273.459	-3,4%	-3,2%	- 62.174	29,4%
UTILIDAD NETA	116.257	1.463.583	1,9%	17,0%	1.347.326	1158,9%

Rentabilidad		2011	2012	2011	2012	Absoluto	Relativo
Margen utilidad:	<i>Util. Neta</i>	116.257	1.463.583	1,9%	17,0%	15,1%	816,0%
	<i>Ventas</i>	6.270.487	8.618.315				
Generacion utilidades	<i>Util. Operat.</i>	327.542	1.737.042	1,7%	6,3%	4,6%	267,5%
	<i>Act. Totales</i>	19.149.435	27.636.789				
Rend. Activos (ROA)	<i>Util. Neta</i>	116.257	1.463.583	0,6%	5,3%	4,7%	772,3%
	<i>Act. Totales</i>	19.149.435	27.636.789				
Rend. Capital (ROE)	<i>Util. Neta</i>	116.257	1.463.583	4,3%	54,8%	50,4%	1158,9%
	<i>Capital</i>	2.673.200	2.673.200				

Razones de Liquidez		2011	2012	2011	2012	Absoluto	Relativo
Circulante	<i>Act. Circ.</i>	9.277.517	19.327.819	56,6%	108,8%	52,2%	92,2%
	<i>Pas. Circ.</i>	16.390.937	17.762.500				

Utilización Activos		2011	2012	2011	2012	Absoluto	Relativo
Rotación Act. Fijos	<i>Ventas</i>	6.270.487	8.618.315	63,5%	103,7%	40,2%	63,3%
	<i>Act. Fijos</i>	9.871.918	8.308.970				
Rotación Act. Totales	<i>Ventas</i>	6.270.487	8.618.315	32,7%	31,2%	-1,6%	-4,8%
	<i>Act. Totales</i>	19.149.435	27.636.789				

Utilización Pasivos		2011	2012	2011	2012	Absoluto	Relativo
Pasivo/Activo	<i>Pasivo Total</i>	16.390.937	17.762.500	85,6%	64,3%	-21,3%	-24,9%
	<i>Act. Totales</i>	19.149.435	27.636.789				
Rotación interés	<i>Utilidad Operat.</i>	327.542	1.737.042	35,4%	235,2%	199,9%	564,9%
	<i>Pasivo financ.</i>	925.770	738.436				

Siguiendo el arreglo de las cuentas, desde el *Estado de Situación Financiera* al *Estado de resultados Integral* del 2012, podemos notar en el primero que los pasivos tienen un considerable peso (87,4%), sobre el patrimonio de la empresa (12,6%). Estos indicadores guardan estrecha relación con los del año 2011. Sin embargo, es de notar que hay variaciones en los pesos específicos; así por ejemplo, «Acredores Comerciales» decreció en un 20.2%, la cuenta «Compañías Relacionadas» se incrementó en 6.3% en relación con el año anterior; también se produce un incremento en «Beneficios para empleados» que creció

en 317%.en relación al año anterior; en la cuenta, «Ingresos Diferidos» se produce un incremento del 821%, y en la cuenta «Impuestos por pagar» existe un decremento del 17.3%

En relación con las cuentas del Activo, podemos apreciar que los activos corrientes, en conjunto, crecieron en un 108.3%; el mayor peso está dado en las cuentas «Deudores Comerciales», la misma que se incrementó en 233,2% y la cuenta «Otras cuentas por cobrar» que se incrementa en 226%; también podemos apreciar que la cuenta «Caja-Bancos» tiene un incremento del 726.7%

En el caso de los activos no corrientes, son los que tienen mayor peso de participación en la estructura general de los Activos, se debe señalar que representan el 30.1% a pesar que existe un decremento del 15.8% en relación al año 2011.

En el *Estado de resultados Integral*, podemos destacar que los ingresos subieron en 101.8% en relación al año 2011. También podemos apreciar un decremento del 16.5% en los Gastos administrativos y generales en relación al ejercicio económico pasado..

En este mismo estado financiero, se puede observar que existe un incremento en las Utilidades en relación con el año 2011, del 430,3%.

En el análisis de las razones vinculadas con la rentabilidad de la empresa, se puede observar que hubo un incremento del 816% en promedio; pues, el margen de utilidad de la empresa (esto es, la utilidad neta sobre las ventas netas), tiene un índice del 17%, el mismo que se incrementó en un 15.1%, en comparación con el año anterior.

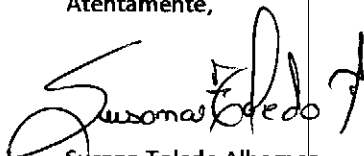
Por su parte, el índice de generación de utilidades (las utilidades operativas sobre los activos totales) que fue del 6.3%, subió en 267.5% respecto al año anterior. El rendimiento sobre la inversión (o activos), aumentó en un 772,3%, al pasar de un índice del 0.6% en el 2011 al 5.3% en el 2012. Por otro lado, el rendimiento sobre el capital contable prácticamente también se ve incrementado: 4.3% (2011); 54.82% (2012).

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 92,2%, pasando su índice de 56.6% a 108.8%

En las razones financieras que tienen que ver con la utilización de activos, el índice de rotación de los activos fijos es de 103.7 veces, que implica un crecimiento del 63.3% en relación con el año 2011 (63.5 veces). En el índice de rotación de activos totales, el año 2012 marca 31.2, que implica un decrecimiento del 4.8% en relación al 2011. Lo que significa que durante el año 2012 el concurso de los activos de la empresa no 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 64.3%, el mismo que decreció en 24.9% en relación con el año 2011, lo que implica un aumento en el mantenimiento de deudas de la empresa.

Atentamente,



Susana Toledo Albormoz
COMISARIO