



Accountants &
business advisers

SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES SETEL S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al
31 de diciembre de 2014

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES SETEL S.A.

Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES SETEL S.A.**, que incluye el estado sobre la posición financiera al 31 de diciembre de 2014, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría, efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 • Fax (593-4) 2450886 • E-mail pkf@pkfecuador.com • www.pkfecuador.com
PKF & Co. • Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2 • P.O. Box 09-06-2045 • Guayaquil • Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte, piso 4, Of. 404 • Quito • Ecuador

Opinión:

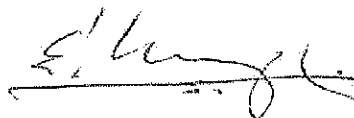
4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES SETEL S.A.**, al 31 de diciembre de 2014, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis:

5. Durante el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2014, la Compañía efectuó transacciones de compras con compañías relacionadas del exterior por un total de US\$15,443,331 por lo que está en obligación de presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo y el informe integral de Operaciones con partes relacionadas.

PKF & Co.

28 de marzo de 2015
Guayaquil, Ecuador



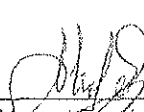
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías, Valores
y Seguros No.015

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota C)	39,421	22,641
Cuentas y documentos por cobrar no relacionadas (Nota D)	650,150	465,639
Otras cuentas y documentos por cobrar no relacionadas (Nota E)	440,350	287,401
Cuentas y documentos por cobrar relacionados (Nota V)	2,071,355	1,935,539
Inventarios (Nota F)	206,636	46,544
Activos por impuestos corrientes (Nota G)	379,151	293,250
Otros activos corrientes (Nota H)	95,080	27,108
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	3,882,143	3,078,122
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedades y equipos (Nota I)	3,364,409	3,616,051
Activos intangibles (Nota J)	930,724	988,925
Otros activos no corrientes (Nota K)	183,373	183,373
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	4,478,506	4,788,349
TOTAL ACTIVOS	8,360,649	7,866,471
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas (Nota L)	472,466	438,109
Otras cuentas por pagar no relacionadas (Nota M)	509,658	193,564
Cuentas y documentos por pagar relacionadas (Nota V)	2,925,209	2,289,858
Pasivos por impuestos corrientes (Nota N)	274,723	200,628
Pasivos acumulados (Nota O)	341,882	294,738
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	4,523,938	3,416,897
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Provisiones por beneficios a empleados (Nota P)	575,672	620,120
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	575,672	620,120
PATRIMONIO: (Nota Q)		
Capital social	2,166,644	1,866,643
Reserva legal	565,218	428,848
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(2,056,678)	(2,056,678)
Resultados acumulados	2,585,855	3,590,641
TOTAL PATRIMONIO	3,261,039	3,829,454
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	8,360,649	7,866,471


 Armando Cabanilla
 Vicepresidente Ejecutivo

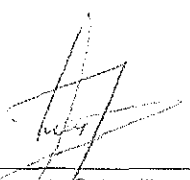

 Manuel Fernández
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES SETEL S.A.ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:		
Ingresos operacionales (Nota R)	20,684,377	17,408,459
Rendimientos financieros	3,527	11,760
Otros ingresos (Nota S)	142,830	17,823
	<u>20,830,734</u>	<u>17,438,042</u>
COSTO DE VENTAS	8,182,408	5,703,506
UTILIDAD BRUTA	<u>12,648,326</u>	<u>11,734,536</u>
GASTOS:		
Gastos operativos (Nota T)	10,465,737	9,898,669
Gastos financieros	114,479	61,929
Otros gastos	38,607	93,272
	<u>10,618,823</u>	<u>10,053,870</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	2,029,503	1,680,666
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota U)	304,425	252,100
Impuesto a la renta (Nota U)	<u>361,385</u>	<u>281,191</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>1,363,693</u>	<u>1,147,375</u>
Reserva legal	<u>136,369</u>	<u>114,736</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS	<u>1,227,324</u>	<u>1,032,639</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO POR ACCIÓN	<u>0.57</u>	<u>0.16</u>



Armando Cabanilla
Vicepresidente Ejecutivo



Manuel Fernández
Contador General

Vea notas a los estados financieros

SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES SETEL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva Legal	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero de 2013	1,366,643	314,112	(2,056,678)	3,402,061
Reinversión de utilidades	500,000			(500,000)
Ajuste de reinversión de 2012				(50,000)
Ajuste por ley laboral salario digno				(1,719)
Distribución de dividendos				(292,340)
Utilidad del ejercicio				1,147,375
Aumento de reserva legal		114,736		(114,736)
Saldo al 1 de enero de 2014	1,866,643	428,848	-2,056,678	3,590,641
Reinversión de utilidades	300,001			(300,001)
Constitución de reservas		136,370		(136,370)
Distribución de dividendos				(1,932,108)
Utilidad del ejercicio				1,363,693
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2,166,644	565,218	-2,056,678	2,585,855



Armando Cabanilla
Vicepresidente Ejecutivo



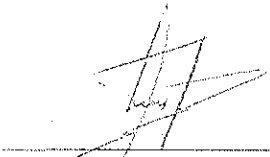
Manuel Fernández
Contador General

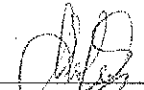
Vea notas a los estados financieros

SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES SETEL S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	19,890,133	17,741,545
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(17,069,875)	(16,523,376)
Otros ingresos	146,357	417,045
Otros gastos	(153,086)	(740,211)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,813,529	895,003
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de propiedades, maquinarias y equipos	33,949	
Adquisición de propiedades y equipos	(1,099,245)	(641,230)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,065,296)	(641,230)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos de jubilación patronal	(73,912)	
Pagos de bonificación por desahucio	(15,201)	(11,694)
Pago de dividendos	(1,642,340)	(292,340)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(1,731,453)	(304,034)
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	16,780	(50,261)
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	22,641	72,902
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	39,421	22,641


 Armando Cabanilla
 Vicepresidente Ejecutivo


 Manuel Fernández
 Contador General

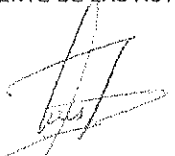
Vea notas a los estados financieros

SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES SETEL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,363,693	1,147,375
Ajustes por:		
Depreciación de propiedad y equipo	1,334,720	1,485,633
Baja de activos	(17,782)	84,502
Amortización de activos intangibles	58,201	298,656
Provisión para cuentas incobrables	7,003	
Provisión por jubilación patronal	7,124	6,061
Provisión por desahucio	37,541	
Ajuste utilidades años anteriores		(51,719)
	<u>2,790,500</u>	<u>2,970,508</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por cobrar	(566,180)	(146,875)
Inventario	(160,092)	(351,251)
Otros activos	(67,972)	14,242
Cuentas y documentos por pagar y otros pasivos	770,129	(803,514)
Pasivos acumulados	47,144	(27,823)
Otros pasivos		(95,925)
	<u>23,029</u>	<u>(2,075,505)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,813,529</u>	<u>895,003</u>


 Armando Cabanilla
 Vicepresidente Ejecutivo


 Manuel Fernández
 Contador General

Vea notas a los estados financieros