

**CTE**

COMPANÍA DE  
TELECOMUNICACIONES  
DE EL SALVADOR, S.A. de C.V.  
San Salvador, El Salvador, C.A.

CAPITAL SOCIAL  
\$ 438,141,900.00

REPRESENTADO Y DIVIDIDO  
EN 23,060,100 ACCIONES  
COMUNES Y NOMINATIVAS DE  
\$ 19.00 DOLARES CADA UNA

Certificado No. \_\_\_\_\_

Cantidad de Acciones \_\_\_\_\_

Emitido a nombre de \_\_\_\_\_

Registrado en el folio \_\_\_\_\_

del Libro \_\_\_\_\_

San Salvador \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_

de \_\_\_\_\_

**CERTIFICADO N°**

**CANTIDAD DE ACCIONES**

SERIE UNICA

**DENOMINACION: ACTE**

**ESTE VALOR PUEDE NEGOCIARSE EN LA BOLSA DE VALORES**

**COMPANÍA DE TELECOMUNICACIONES DE EL SALVADOR, S.A. de C.V.  
San Salvador, El Salvador, C.A.**

Sociedad de nacionalidad salvadoreña, del domicilio de San Salvador y de plazo indeterminado, constituida por Escritura Pública celebrada en esta ciudad, a las nueve horas y treinta minutos del día veintiuno de febrero de mil novecientos noventa y siete, ante los oficios del Notario Oscar Armando Renderos Alvarez, inscrita en el Registro de Comercio con el número CUARENTA Y OCHO del Libro UN MIL DOSCIENTOS CUARENTA Y OCHO de Registro de Sociedades del Registro de Comercio, con fecha veinticinco de febrero de mil novecientos noventa y siete. Su capital de fundación fue de VEINTE MIL COLONES.

Modificada por Escritura Pública otorgada en San Salvador, a las diez horas del día veinticuatro de noviembre de dos mil diez, ante los oficios del Notario Innocente Javier Coto Vásquez, inscrita en el Registro de Comercio con el número VEINTIUNO del Libro DOS MIL SEISCIENTOS SESENTA Y DOS del Registro de Sociedades, con fecha dos de diciembre de dos mil diez. El plazo de la sociedad es indefinido. El domicilio social es San Salvador. El capital social es de CUATROCIENTOS TREINTA Y OCHO MILLONES CIENTO CUARENTA Y UN MIL NOVECIENTOS DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, representado y dividido en VEINTITRES MILLONES SESENTA MIL CIENTO ACCIONES de valor nominal de DIECINUEVE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA cada una, distribuido de la siguiente manera:

CAPITAL SOCIAL: \$ 438,141,900.00 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

CAPITAL MÍNIMO: \$ 128,865,258.00 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

DIVIDIDO EN: 23,060,100 Acciones, comunes y nominativas, con un valor nominal de \$19.00 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Por el presente certificado se hace constar que :

Es propietario de :

Registradas en el Libro de Accionista

: N°

FOLIO N°

San Salvador,

de

de

acciones pagadas en un 100%

**DIRECTOR**

**DIRECTOR**

## PRINCIPALES DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS ACCIONISTAS

- a) Las acciones que representan el capital social serán siempre nominativas y conferirán a sus propietarios iguales derechos y obligaciones.
- b) La acción es el título necesario para acreditar, ejercer y transmitir la calidad de accionista.
- c) La exhibición material de los títulos es necesaria para el ejercicio de los derechos que incorpora.
- d) Los accionistas tienen derecho preferente, en proporción a sus acciones, para suscribir las que se emitan en caso de aumento del capital social.
- e) Los accionistas podrán hacerse representar en las Asambleas Generales por otro accionista mediante simple carta o por persona extraña, mediante carta autenticada o Poder Especial o General con facultad suficiente. No podrán ser representantes de los accionistas los administradores, ni el Auditor de la sociedad. Una sola persona no podrá representar más de la cuarta parte del capital social, salvo si se tratare de sus propias acciones y las de aquellas personas de quien sea representante legal.
- f) Cada acción es indivisible.
- g) Las resoluciones legalmente adoptadas por la Junta General son obligatorias para todos los accionistas, aun para los ausentes o disidentes.
- h) Para ejercer los derechos de participación en las juntas generales de accionistas y, en general, en la administración social, bastará que el accionista aparezca registrado como tal en el Libro de Registro de Accionistas.
- i) **TRANSFERENCIA DE ACCIONES.** Las acciones serán transferidas libremente por endoso o por cualquier otro medio previsto por el derecho común seguido del registro en el Libro que al efecto lleva la sociedad. La sociedad no responderá de la autenticidad de la firma del endosante.
- j) **NEGOCIABILIDAD:** Los certificados de acciones serán negociables a través de la Bolsa de Valores, exclusivamente en mercado secundario.
- k) De conformidad a lo establecido en el artículo 20 del Reglamento General Interno de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., la Sociedad deberá realizar el asiento en su Libro de Registro de Accionistas, dentro de los cinco días siguientes a la presentación de la documentación necesaria para efectuar el correspondiente asiento.
- l) **REPOSICION DE TITULOS:** En caso de pérdida, deterioro o destrucción de un título o de un certificado de acciones, tal documento será repuesto por la sociedad a costa del interesado, previo cumplimiento de las formalidades que prescriba la ley. En el título o certificado de reposición se hará constar su calidad y que el primitivo queda sin ningún valor. El emisor deberá enviar a la Bolsa de Valores a más tardar el día siguiente hábil de recibida la solicitud de reposición, una notificación de dicha situación, indicando las características del certificado, la fecha en que se colocó y demás características necesarias para su identificación.
- m) **DEPOSITO Y CUSTODIA:** Los certificados de acciones que se negociarán en la Bolsa de Valores deberán estar depositados y endosados en administración a favor de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.), con veinticuatro horas de anticipación a su negociación.
- n) En el caso de reducción de capital social mediante amortización de las acciones, la designación de las que hayan de ser canceladas se hará por sorteo, con intervención de un representante de la Oficina que ejerza la vigilancia del Estado, debiendo levantarse acta notarial de todo ello. El valor de amortización de cada acción será el resultado de la división del haber social según el último balance aprobado por la junta general, entre el número de acciones en circulación.
- ñ) **REPARTO DE DIVIDENDOS.** Los dividendos que la Junta General de accionistas acuerde repartir, serán pagados a los accionistas que aparezcan inscritos en el Libro respectivo a la fecha del acuerdo, salvo el caso de traspaso de la acción o acciones en que se estará a lo que la Ley disponga.

## ENDOSOS

| Nº | Endosatario (nombre) | Clase de Endoso | Lugar y Fecha del Endoso | Fecha de Registro | Firma del Endosante |
|----|----------------------|-----------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| 1  |                      |                 |                          |                   |                     |
| 2  |                      |                 |                          |                   |                     |
| 3  |                      |                 |                          |                   |                     |
| 4  |                      |                 |                          |                   |                     |

## LLAMAMIENTOS DE PAGO DE CAPITAL

| Nº | Fecha de Acuerdo | Fecha de Pago | Valor Pagado (en dólares) | Porcentaje sobre valor nominal | Valores Acumulados |
|----|------------------|---------------|---------------------------|--------------------------------|--------------------|
| 1  |                  |               |                           |                                |                    |
| 2  |                  |               |                           |                                |                    |
| 3  |                  |               |                           |                                |                    |
| 4  |                  |               |                           |                                |                    |

## AUTORIZACION

Los certificados de acciones emitidos por la Sociedad COMPAÑIA DE TELECOMUNICACIONES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. cuentan con las siguientes autorizaciones:

- 1) Acuerdo de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas número dieciocho celebrada el 25 de marzo de 2010, para disminuir el capital social por reformas al Código de Comercio.
- 2) Acuerdo de inscripción en Bolsa de Valores, autorizado por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. tomado en sesión No. J.D.- 04/2012 de fecha 20 de Marzo de 2012.
- 3) Autorización del asiento registral por modificaciones al pacto social en el sentido de adaptar su redacción y disposiciones, en lo que fuere aplicable, a las reformas del Código de Comercio, incluyendo un ajuste al valor nominal de todas las acciones de la sociedad a un múltiplo de un dólar de los Estados Unidos de América, por medio de una disminución del valor nominal de todas las acciones a través del retiro parcial de aportaciones, lo cual implica una disminución del capital social de la sociedad, tomada por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-36/2012 de fecha 5 de Septiembre de 2012.

"Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor".  
 "La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor".

**Compañía de Telecomunicaciones  
de El Salvador, S. A. de C. V.**



**Claro que sí**

**Prospecto de Acciones Comunes y Nominativas  
JULIO 2012**

## CONTENIDO

|      |                                            |    |
|------|--------------------------------------------|----|
| I-   | CARATULA                                   | 1  |
| II-  | MENSAJE DEL GERENTE EJECUTIVO              | 2  |
|      | RESUMEN EJECUTIVO                          | 4  |
| III- | ANTECEDENTES HISTORICOS                    | 6  |
|      | A. COMPOSICION ACCIONARIA                  | 7  |
|      | B. JUNTA DIRECTIVA                         | 8  |
|      | C. CURRICULUM VITAE                        | 9  |
|      | D. GERENTE GENERAL Y GERENTE EJECUTIVO     | 12 |
|      | E. HECHOS RELEVANTES                       | 12 |
| IV-  | CARACTERISTICAS DE LAS ACCIONES            | 14 |
|      | DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS ACCIONISTAS | 15 |
|      | DICTÁMEN DE LA CLASIFICACION DE RIESGO     |    |
|      | FITCH CENTROAMERICA, S. A..                | 16 |
| V-   | AUTORIZACIONES DE LA EMISION               | 16 |
| VI-  | INFORMACION FINANCIERA                     | 17 |

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DE CTE, S.A. DE C.V.  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011/2010 Y 2010/2009 CON EL  
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE CTE, S.A. DE C.V.  
AL 30 DE JUNIO Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012  
BALANCE GENERAL  
ESTADO DE RESULTADOS

INDICADORES FINANCIEROS DE CTE, S.A. DE C.V. AL  
31 DE DICIEMBRE 2011, 30 DE JUNIO Y 30 DE SEPTIEMBRE 2012

ESTADOS FINANCIEROS NO CONSOLIDADOS DE  
AMX EL SALVADOR, S. A. DE C. V. AL 31 DE DICIEMBRE 2011/2010  
Y 2010/2009 CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
Y, NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS NO CONSOLIDADOS

ESTADOS FINANCIEROS NO CONSOLIDADOS DE  
AMX EL SALVADOR, S. A. DE C. V., AL 31 DE MARZO Y 30 DE ABRIL DE 2012

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO FITCH CENTROAMERICA, S.A. JUNIO 2012

**Nombre del emisor;**

Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S. A. de C. V.

**Denominación de la emisión;**

ACTE

**Principales características de la emisión;**

**Naturaleza del valor:** Títulos de participación en el capital social

**Clase de Valor:** Acciones comunes y nominativas de una sola serie

**Forma de representación de las acciones:** las acciones están representadas por medio de títulos valores denominados certificados definitivos, emitidos por la sociedad y que pueden amparar una o más acciones.

**Monto de la emisión:** Cuatrocientos treinta y ocho millones ciento cuarenta y un mil novecientos dólares de los Estados Unidos de América (US \$ 438,141,900.00), de capital social suscrito y pagado.

**Cantidad de Acciones que componen el capital social:** Veintitrés millones sesenta mil cien (23,060,100)

**Valor Nominal de la Acción:** Diecinueve dólares de los Estados Unidos de América (US \$ 19.00) cada una.

**Razones literales;**

“Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

“La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

“Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto”.

**Denominación de la casa de corredores de Bolsa;**

Valores BANAGRICOLA, S. A. de C. V., Casa de corredores de Bolsa

**Denominación social del estructurador;**

CTE, S. A. de C. V.

**Clasificación de riesgo otorgada;**

La categoría de riesgo otorgada en el informe de calificación de fecha 21 de Septiembre de 2012 a CTE, S.A. DE C.V. por la clasificadora de riesgo al 30 de Junio de 2012 es triple EAAA de Fitch Centroamérica, S.A., que corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes y su Perspectiva Estable.

**Referencias de autorizaciones de inscripción en la Bolsa de Valores y autorización de asiento registral en el Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia del Sistema Financiero, del emisor y de la emisión;**

1. Acuerdo de su Junta Directiva, tomada en sesión número cuatro celebrada el 23 de enero de 1998, por el que se resolvió inscribir sus acciones en la Bolsa de Valores.
2. Acuerdo de inscripción de la Junta Directiva de Mercado de Valores de El Salvador, Sociedad Anónima de Capital Variable - Hoy Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.-, tomada en sesión número J.D.11/1998, de fecha 2 de Junio de 1998.
3. Autorización del asiento en el Registro Público Bursátil, tomado por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia del Sistema Financiero, en sesión número C.D. 43/1998, de fecha 16 de Julio de 1998.
4. Acuerdo de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas número dieciocho celebrada el 25 de marzo de 2010, para disminuir el capital social por reformas al Código de Comercio.
5. Acuerdo de inscripción en Bolsa de Valores, autorizado por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. tomado en sesión No. JD – 04/2012 de fecha 20 de Marzo de 2012.
6. Autorización del asiento registral por modificaciones al pacto social en el sentido de disminuir el capital social para adecuar el valor de la acción a las reformas del Código de Comercio, tomado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD – 36/2012 de fecha 5 de Septiembre de 2012.

## **II- MENSAJE DEL GERENTE EJECUTIVO**

Con más de cinco años de operaciones en El Salvador, Claro se ha convertido en el referente de las telecomunicaciones en el país. La inversión realizada por América Móvil ha ubicado al país a la vanguardia tecnológica en telecomunicaciones, gracias a una renovación técnica integral y el desarrollo constante de mejores servicios y productos.

La infraestructura tecnológica soporta la demanda de más de dos millones de clientes en servicios de telecomunicaciones, que reflejan nuestra consolidación y posicionamiento en el liderazgo del sector.

En un ambiente altamente competitivo, con 9 operadores de telefonía fija, 4 de telefonía móvil y 11 de larga distancia, nuestra compañía se distingue por el firme compromiso de atención al cliente, fundamentado en los valores corporativos: Excelencia, Innovación, Dinamismo, Liderazgo y Comunicación.

Los valores corporativos nos permiten satisfacer las necesidades de quienes nos prefieren, porque estamos a su lado en todo momento, actuando con responsabilidad y aproximando los avances tecnológicos a la vida cotidiana.

Claro es una de las más grandes compañías privadas del país, con la mayor cantidad de agencias, cadenas y distribuidores, lo que nos permite estar cerca de nuestros usuarios ofreciendo soluciones a la medida de cada cliente; esto es posible gracias al alto nivel de profesionalismo de los colaboradores de nuestra organización.

Actualmente Claro ofrece todo el portafolio de servicios, desde una línea fija y móvil, Internet y cable tv, hasta soluciones corporativas como enlaces de datos de alta velocidad, enlaces de datos de Internet a nivel internacional, enlaces dedicados, EIs y otros, formando la red más completa y más robusta del país, por lo cual las principales compañías, industrias, bancos y empresas de telecomunicaciones del país confían en Claro.

La responsabilidad social empresarial es un componente angular en la visión de Claro, apoyando la educación, el deporte, la cultura, instituciones humanitarias, además de la acción efectiva en casos de desastres naturales como terremotos, huracanes y tormentas.

Claro ha realizado alianzas exitosas con el Ministerio de Educación, impulsando becas para 81 estudiantes, brindando conectividad a 90 institutos y escuelas nacionales a través del proyecto Escuelas Digitales, beneficiando a más de 81,000 estudiantes, 2 mil maestros y padres de familia.

Asimismo, Claro es una empresa consciente de la importancia de promover el uso de herramientas tecnológicas en los ambientes escolares, por lo que en 2008 lanzó su programa “Mochila Digital Claro” donando 2,500 computadoras XO (OLPC) para el uso de niños y niñas de educación básica en el país. Para el 2010, Claro dio continuidad a

*"Mochila Digital Claro"* a través de la Secretaría de Inclusión Social, donando más de mil computadoras que irán a programas del ISNA y a escuelas rurales del departamento de Chalatenango, a través del Ministerio de Educación.

Desde su incursión al mercado salvadoreño, Claro se ha destacado por ser una empresa integral, ofreciendo la mayor cobertura nacional, constante innovación de sus productos y servicios, tecnología de punta y permanentes inversiones en nuestra red, para mantener la capacidad de respuesta al cliente las 24 horas de cada día.



Lic. Eric Scott Behner Canjura  
Gerente Ejecutivo  
CTE, S. A. DE C. V.

## RESUMEN EJECUTIVO

La Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, Sociedad Anónima de Capital Variable (CTE, S.A. de C.V.), principal empresa de telecomunicaciones del país, surge a partir del proceso de privatización de la estatal ANTEL en 1998, usando el nombre comercial de TELECOM a partir de 1999 ahora CLARO. CTE fue adquirida por France Telecom, quien la administró hasta el año 2003.

A partir del 9 de septiembre del año 2003, América Móvil anuncia el inicio de operaciones de negocios con la compra del 51% de las acciones pertenecientes a France Telecom, representadas en ESTEL.

A principios de diciembre del año 2004, América Móvil aumentó su participación en 41.54% con la compra de acciones por un monto de 295 millones de dólares, con lo que su participación total llegó a 95.76%, de los cuales el 54.22% corresponde a AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V. y el 41.54% a SERCOTEL, S.A. DE C.V.

Desde su privatización, CLARO ha ofrecido al mercado salvadoreño soluciones de telecomunicaciones competitivas e innovadoras en las siguientes áreas: telefonía fija, móvil, inalámbrica, larga distancia internacional, telefonía pública, transmisión de datos, Internet, páginas amarillas y servicios por operadores.

América Móvil amplió el espectro de servicios con: DirecTV (televisión satelital), Turbonett (Internet con tecnología ADSL - aplicaciones de voz y datos con la misma línea, permitiendo el uso simultáneo de teléfono e Internet).

CTE, S.A. DE C.V. encabeza un grupo empresarial conocido como GRUPO CLARO (GC), el cual provee una completa gama de servicios y soluciones en el área de las telecomunicaciones. Para los efectos anteriores, el Grupo lo conforman: **CTE, S.A. de C.V.** para las áreas de Telefonía fija, transmisión de datos, servicios por operadores y servicios de Internet, **CTE Telecom Personal, S.A. de C.V.** para las áreas de Telefonía móvil, **Publitel, S.A. de C.V.** para el área de Telefonía pública, **Publicom, S.A. de C.V.** para el rubro de Páginas Amarillas, **Cablenet, S.A.** que brinda servicios de telefonía fija y datos en Guatemala, **Telecomoda, S.A. de C.V.** para los Directorios Telefónicos y **Servicios Laborales, S.A. de C.V.** para dar apoyo técnico, operativo y administrativo.

Con el apoyo tecnológico y comercial de América Móvil, el Grupo Telecom ha logrado un desarrollo sin precedente de la red de telecomunicaciones en el país, mediante una inversión de varios millones de dólares. Con lo anterior se logró instalar a nivel nacional una red de transporte (back bone) de última tecnología y con capacidad para enfrentar exitosamente la demanda de nuevos servicios.

Actualmente el Grupo CLARO tiene un parque de servicio móvil de 2,120,621 clientes que incluyen móviles post pago, prepago, inalámbrica postpago y prepago fijo, 642,182 líneas fijas en servicio, 116,595 clientes en Internet, 55,511 clientes en claro TV.

El Grupo CLARO es el operador de telecomunicaciones más importante en el mercado de telefonía fija, proveyendo servicios a más del 80% del mercado local, es también un participante importante en el segmento de llamadas internacionales.

En lo que respecta al servicio móvil, éste es prestado a través de CTE Telecom Personal, que inició operaciones en Febrero de 1999, a partir de enero 2008 se lanzó con éxito la banda ancha para clientes Claro UMTS, tecnología para móviles de tercera generación (3G) sucesor de GSM, también llamado W-CDMA.

En mayo 2009, inicio un nuevo cambio en la empresa, se relanza el nombre comercial de CLARO, para facilitar el reconocimiento de la marca y su integración de servicios de comunicación a través de líneas fijas y móviles, Internet, y televisión por cable; incluyendo todos sus productos y servicios diseñados para el sector corporativo.

Actualmente la oferta de servicios del Grupo CLARO incluye la telefonía fija y móvil, telefonía pública, servicios de larga distancia nacional e internacional, servicios de transmisión de datos (Línea Dedicada, Frame Relay, Servicios IP, Internet Dedicado, Transdata), Internet con tecnología ADSL,



ISDN, videoconferencia, servicios de valor agregado especiales a través de la red inteligente, AFS800, tarjetas pre-pagadas, call center.

Otro aporte importante en infraestructura de red fija y datos fue la implementación de Engine Integral, RFP para elementos de la red NGN clase 4, Servicios de mensajería corta F\_SMS y otros, todos con tecnología de clase mundial.

Lo anterior ubica al Grupo CLARO (GC) como una empresa integral en servicios de telecomunicaciones, en tanto que ofrece la más variada gama de servicios de acuerdo a las necesidades de cada cliente. El objetivo de GC es proveer el mejor servicio a través de la mayor y más moderna red de telecomunicaciones.

Con el servicio de Roaming de CLARO que abarca los cinco continentes, los usuarios de telefonía móvil adquieren una completa libertad de movimiento entre diferentes países, siempre y cuando se encuentre en zona de cobertura de operadores en el extranjero con quienes CLARO haya firmado un acuerdo, ya son más de 222 países.

Adicionalmente a la red local, el Grupo CLARO cuenta con dos estaciones terrenas para enlace de satélite, acceso a cables submarinos: Columbus, Emergia, ARCOS, y Maya, una Red Regional Centroamericana (Directamente a Guatemala, Honduras y Nicaragua; e indirectamente a Costa Rica, Panamá y México). El Grupo CLARO tiene una presencia muy fuerte en todo el país, con más de 108 puntos de venta ubicados en los distintos departamentos.

### **III- ANTECEDENTES HISTORICOS**

#### **Control del Gobierno y Privatización.**

En Septiembre de 1963 el Gobierno de El Salvador creó la Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL). Esta entidad de gobierno creció de aproximadamente 16 mil líneas, de las cuales menos del 45% eran automáticas, a 363 mil líneas en servicio al 31 de Diciembre de 1997, fecha en que los activos de ANTEL fueron traspasados a CTE.

El Gobierno de El Salvador, consciente de la importancia de las telecomunicaciones y del desarrollo tecnológico de las mismas, enfrentó el reto de mejorar el servicio impulsando la Ley de Privatización de la Administración Nacional de Telecomunicaciones, (ANTEL) mediante Decreto Legislativo No. 53, del 24 de Julio de 1997 publicado en el Diario Oficial el 07 de Agosto de 1997.

A través de dicho decreto se permitió la división de ANTEL en dos sociedades anónimas las que se denominaron CTE, S.A. de C. V., (TELECOM), e INTEL, S.A. de C. V., ahora Telefónica El Salvador S.A. de C. V., el 31 de Diciembre de 1997 la mayoría de los activos de ANTEL fueron transferidos a CTE.

En un proceso abierto de subasta, el 16 de Septiembre de 1998, ESTEL CO. LLC, compuesta por France Cables et Radio (FCR), una subsidiaria de France Telecom, y un grupo inversionista local denominado Central American Communications (CAC), adquirió el 51% de las acciones de CTE, S.A. de C. V. y tomó el control gerencial de la sociedad.

El 7 de diciembre de 2004, América Móvil, S.A. de C. V., a través de su filial SERCOTEL, S.A. de C. V., compró al gobierno de El Salvador, el 41.54 % de las acciones de CTE, S.A. de C. V.

De conformidad al Acta de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas realizada el 29 de marzo de 2004, se acordó: Modificar el pacto social de CTE, S.A. de C. V., el que se realizó ante los oficios de la Notario Rosa María Machón Orellana, con fecha treinta de marzo de dos mil cuatro; quedando formalizada la modificación al Pacto Social en Escritura Pública, inscrita bajo el No. 38 del Libro 1910 del Registro de Sociedades del Registro de Comercio con fecha trece de Abril de 2004; entre otras cosas para confiar la representación judicial y extrajudicial de la sociedad al Director Presidente y/o a un Gerente General. De igual forma, para que los certificados de acciones de la sociedad sean firmados por dos miembros de la Junta Directiva y no necesariamente por el Director Presidente y Secretario, de manera de efectuar en forma expedita la emisión de nuevos certificados para los accionistas.

Nombrar Auditores Externos y Fiscal a la firma Pérez-Mejía Navas y Asociados, para el ejercicio del año dos mil cuatro.

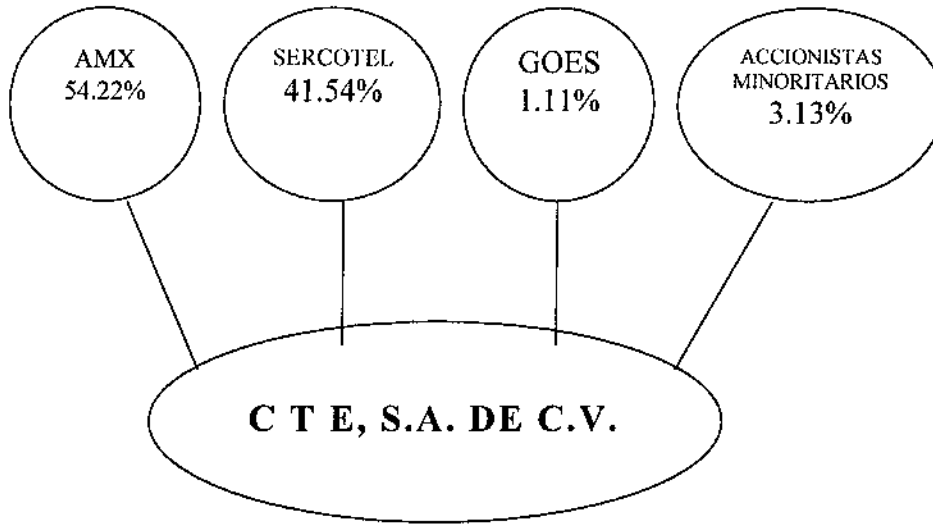
El 25 de Abril de 2003 se realizó Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó, disminuir el Capital Social y Mínimo de la sociedad en seiscientos noventa y un millones ochocientos tres mil colones equivalentes a setenta y nueve millones sesenta y tres mil doscientos dólares de los Estados Unidos de Norte América (US \$ 79,063,200.00), mediante la disminución del valor nominal de todas las acciones en la cantidad de quince colones por acción; para dar cumplimiento al artículo 129 del Código de Comercio, se acordó consolidar dos acciones de ochenta y cinco colones en una acción de valor nominal de ciento setenta colones equivalentes a diecinueve punto cuarenta y dos ochenta y cinco setenta y uno de dólares de los Estados Unidos de América cada una (US \$ 19.428571)

El 22 de Octubre de 2003 se realizó Junta General Ordinaria de Accionistas, en la que se informó a los presentes que ESTEL CO.LLC (Hoy AMX EL SALVADOR, LLC) accionista mayoritario de la sociedad con el 51% de las acciones de CTE, S.A. de C. V., tomó la decisión estratégica de vender a la sociedad AMERICA MOVIL, S. A. DE C. V., de México la totalidad de sus acciones que representan su capital social.

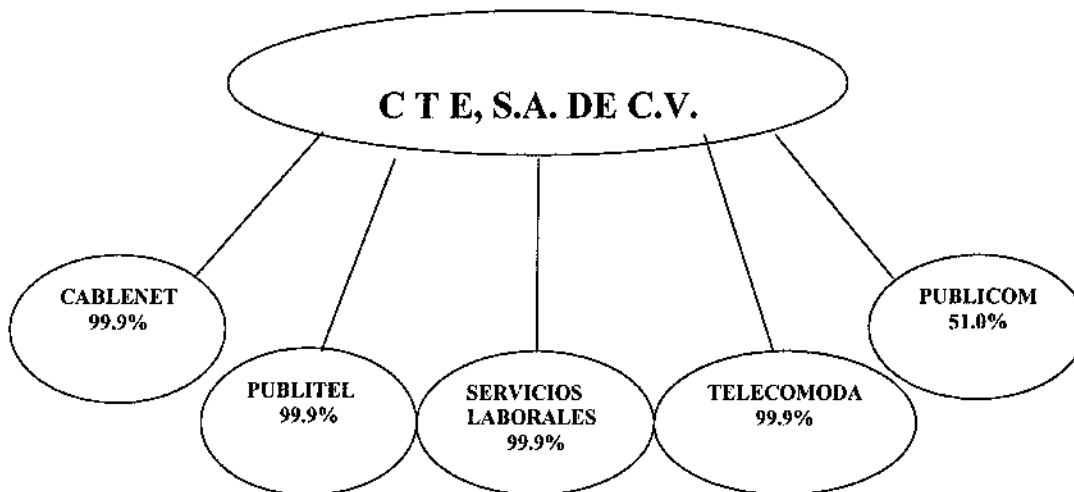
Los actuales accionistas de CTE, S.A. de C. V. son: AMX EL SALVADOR, S. A. DE C. V. con una participación accionaria del 54.22%, SERCOTEL S. A. DE C. V. con un 41.54%, El Gobierno de El Salvador con una participación del 1.11% y el 3.13 que corresponde a los accionistas minoritarios.

**A. COMPOSICION ACCIONARIA**

La composición accionaria de CTE, S. A. de C. V., es la siguiente:



A su vez CTE es accionista de otras empresas, y encabeza el grupo Empresarial CLARO, tal y como se muestra en el siguiente gráfico.



TELECOMODA es la accionista mayoritaria de CTE Telecom Personal (Personal), la compañía de telecomunicación móvil, representa uno de los primeros operadores en introducir en América Latina la tecnología GSM 1900 totalmente digital, ofreciendo a sus clientes enormes facilidades y servicios.

PUBLITEL es la subsidiaria establecida para el negocio de telefonía pública, pionera en El Salvador en el uso de tarjeta “chip” de última tecnología.

PUBLICOM, S.A. es la encargada de llevar a cabo el negocio de páginas amarillas.

CABLENET fue adquirida por el grupo CLARO a finales del año 2000 para poder incursionar el mercado Guatemalteco, y es una inversión conjunta entre Grupo Telecom y un grupo de empresarios Guatemaltecos que eran los propietarios originales de Cablenet.

## **B. JUNTA DIRECTIVA**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de Abril de 2012, aprobó por mayoría el nombramiento de la nueva Junta Directiva para el período de tres años, es decir, del dos mil doce al dos mil quince, quedando por tanto integrada como se detalla a continuación, la credencial respectiva en el Registro de Comercio, quedó inscrita bajo el No. 23 del libro 2917 del Registro de Sociedades el 2 de Mayo de 2012:

| <b><u>Posición</u></b>              | <b><u>Nombre</u></b>                      |
|-------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Director Presidente</b>          | <b>Daniel Hajj Aboumrad</b>               |
| <b>Director Secretario</b>          | <b>Alejandro Cantú Jiménez</b>            |
| <b>Primer Director Propietario</b>  | <b>Carlos José García Moreno Elizondo</b> |
| <b>Segundo Director Propietario</b> | <b>Julio Carlos Porras Zadik</b>          |
| <b>Tercer Director Propietario</b>  | <b>José Cervantes Rivera</b>              |
| <b>Director Presidente Suplente</b> | <b>Oscar Von Hauske Solis</b>             |
| <b>Director Secretario Suplente</b> | <b>Rosa María Machón Orellana</b>         |
| <b>Primer Director Suplente</b>     | <b>Enrique Antonio Luna Roshardt</b>      |
| <b>Segundo Director Suplente</b>    | <b>Daniel Alejandro Tapia Mejía</b>       |
| <b>Tercer Director Suplente</b>     | <b>Luis Enrique Oliveros Arreaga</b>      |

## **C. CURRÍCULUM VITAE**

**DANIEL HAJJ ABOUMRAD, Presidente**

Educación:

Licenciatura en Administración de Empresas por la Universidad Anáhuac (México)

Experiencia:

De 1987 a 1998 en las empresas del Grupo Carso: Bicicletas de México, Dulces y Chocolates Luxus, Artes Gráficas Unidas, Galas de México, Euskadi General Tire.

Director General de Radiomóvil Dipsa (Telcel), desde Febrero 1997 a la fecha, así como CEO de América Móvil, desde Octubre del 2000.

**JULIO CARLOS PORRAS ZADIK, Gerente General**

Lugar de nacimiento: Guatemala, Guatemala

Fecha de nacimiento: 31 de Octubre de 1969

Estado civil: Casado

### **RÉCORD ACADÉMICO**

ESCUELA PRIMARIA: Escuela Americana  
San Salvador, El Salvador

ESCUELA SECUNDARIA: Escuela Americana  
San Salvador, El Salvador

UNIVERSIDAD: Duke University, Mba  
Claremont Mckena College, Ba  
Economía

### **EXPERIENCIA PROFESIONAL**

• **POSICIÓN ACTUAL**

EMPRESA: CTE S.A. DE C.V.  
GIRO DE LA EMPRESA: Telecomunicaciones  
PUESTO: Director General, Representante  
Legal y Apoderado General,  
Administrativo, Mercantil y Judicial  
REPORTA A: AMÉRICA MÓVIL, MÉXICO

• **PUESTO ANTERIOR**

EMPRESA: CLARO BRASIL (AMÉRICA MÓVIL)  
GIRO DE LA EMPRESA: Telecomunicaciones  
PUESTO: Vice-Presidente, CoO (Chief Operating Officer)  
REPORTA A: AMÉRICA MÓVIL, MÉXICO

• **PUESTO ANTERIOR**

EMPRESA: CLARO URUGUAY (AMÉRICA MÓVIL)

GIRO DE LA EMPRESA  
PUESTO  
REPORTA A

Telecomunicaciones  
Varios  
AMÉRICA MÓVIL, MÉXICO

• **PUESTO ANTERIOR**

EMPRESA

TELECOMUNICACIONES DE GUATEMALA,  
S.A. (AMÉRICA MÓVIL)

GIRO DE LA EMPRESA  
PUESTO  
REPORTA A

Telecomunicaciones  
Varios  
Gerencia General

• **EMPLEOS ANTERIORES**

EMPRESA

EMBOTELLADORA CENTRAL, S.A.

GIRO DE LA EMPRESA

Industria De Bebidas Carbonatadas

PUESTO

Varios

REPORTA A

Gerencia General

**ROSA MARÍA MACHÓN ORELLANA**

Educación:

LICENCIATURA EN CIENCIAS JURÍDICAS, UNIVERSIDAD CENTROAMERICANA JOSÉ SIMEÓN CAÑAS (UCA)

Experiencia:

Enero de 1995 a Febrero de 1996, Administración Nacional de Telecomunicaciones -ANTEL-; Abogado II.

Febrero /96 a diciembre /96, Administración Nacional de Telecomunicaciones -ANTEL-; Miembro del Comité de Apoyo al Proceso de Privatización. ANTEL

Diciembre /96 a mayo de 1997, SIGET; Asesor de la Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones. SIGET.

Junio de 1997 a enero de 1998, Administración Nacional de Telecomunicaciones -ANTEL-; Asesor de la Presidencia de la Administración Nacional de Telecomunicaciones -ANTEL –

Febrero de 1998 a Julio de 2001, CTE, S.A. DE C.V.; Gerente de Asuntos Regulatorios y de Competencia

Julio de 2001 a la fecha, CTE, S.A. DE C.V.; Gerente Legal

**DANIEL TAPIA**

Lugar de nacimiento: México, Distrito Federal  
Fecha de nacimiento: 01 de Marzo de 1976  
Estado civil: Casado

## **RÉCORD ACADÉMICO**

Escuela Primaria: Colegio Atenea  
Escuela Secundaria: Colegio México  
Universidad: Centro Universitario México División Estudios Superiores

## **EXPERIENCIA PROFESIONAL**

### **• POSICIÓN ACTUAL**

Empresa América Móvil, S. A. B. de C. V.  
Giro de la empresa Telecomunicaciones  
Puesto Subdirector Jurídico  
Reporta a Dirección Jurídica América Móvil, S. A. B. de C. V.

### **• EMPLEOS ANTERIORES**

Empresa Rangel y Rangel, S. C.  
Giro de la empresa Despacho de Abogados  
Puesto Abogado  
Reporta a Dirección Jurídica

## **LUIS ENRIQUE OLIVEROS ARREAGA**

Lugar de nacimiento: Guadalajara, Jalisco, México  
Fecha de nacimiento: 26 de Octubre de 1972  
Estado civil: Casado

## **RÉCORD ACADÉMICO**

Escuela Primaria: Instituto Simón Bolívar  
Escuela Secundaria: Instituto México  
Universidad: Universidad Panamericana

## **EXPERIENCIA PROFESIONAL**

### **• POSICIÓN ACTUAL**

Empresa América Móvil, S. A. B. de C. V.  
Giro de la empresa Telecomunicaciones  
Puesto Subdirector Jurídico  
Reporta a Dirección Jurídica América Móvil, S. A. B. de C. V.

### **• EMPLEOS ANTERIORES**

Empresa Grupo Financiero BANCRECER, S. A. de C. V.  
Giro de la empresa Institución de Banca Múltiple  
Puesto Gerente Jurídico Laboral  
Reporta a Dirección General

## **D. NOMBRAMIENTO GERENTE GENERAL Y GERENTE EJECUTIVO**

En el libro de Actas de Junta Directiva que lleva la sociedad, se encuentra asentada el Acta número CIENTO TRES, celebrada a las once horas del día diez de mayo de dos mil doce, que en su punto uno dice: NOMBRAMIENTO DEL GERENTE EJECUTIVO Y GERENTE GENERAL: se expone a la Junta que conforme a la Cláusula Trigésima Primera y Trigésima Segunda del pacto social, es necesario nombrar a ambos Gerentes, la Junta Directiva por unanimidad acuerda nombrar como GERENTE GENERAL de la sociedad CTE, S.A. de C.V., al Licenciado JULIO CARLOS PORRAS ZADIK, quien es mayor de edad, Licenciado en Economía, de nacionalidad Guatemalteca, y del domicilio de la ciudad de Guatemala, República de Guatemala; y como GERENTE EJECUTIVO al señor ERIC SCOTT BEHNER CANJURA, quien es mayor de edad, empleado, de nacionalidad salvadoreña y del domicilio de la ciudad de Antiguo Cuscatlán, departamento de La Libertad, quienes tomarán posesión de su cargo a partir del día en que se inscriba en el Registro de Comercio la Credencial de su nombramiento y sus funciones serán ejercidas durante el mismo período de la actual Junta Directiva, es decir hasta el dos de mayo de dos mil quince.

Inscrito en el Registro de Comercio al número 30 del libro 2927 del Registro de Sociedades. Del Folio 125 al folio 128. Fecha de inscripción: San Salvador, veinticuatro de mayo de dos mil doce.

## **E. HECHOS RELEVANTES**

En Junta General Ordinaria de Accionistas de CTE, S.A. de C.V. del 17 de Abril de 2012, se tomaron los acuerdos siguientes: a) Nombrar Auditor Externo y Fiscal para el ejercicio 2011 a la firma de auditoría ERNST & YOUNG EL SALVADOR, S.A. de C.V y b) Nombrar la nueva Junta Directiva para el periodo de tres años que inicia en la fecha en que se inscriba la credencial respectiva en el Registro de Comercio.

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de CTE, S.A. de C.V. del 31 de Marzo de 2011, se tomaron los acuerdos siguientes: a) Repartir dividendos generados durante el ejercicio que finalizo el 31 de Diciembre de 2010 por la suma de siete millones trescientos setenta y nueve mil doscientos treinta y dos Dólares de los Estados Unidos de América (US\$7,379,232.00), provenientes de las utilidades distribuibles y que corresponde a treinta y dos centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$0.32) por acción; y b) Nombrar Auditor Externo y Fiscal para el ejercicio 2011 a la firma de auditoría ERNST & YOUNG EL SALVADOR, S.A. de C.V

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de CTE, S.A. de C.V. del 25 de Marzo de 2010, se tomo el acuerdo de modificar el pacto social para la adecuación a reformas del Código de Comercio que entraron en vigencia el mes de julio del año 2008, cuyo objetivo es modernizar la forma de organización y administración de las sociedades. Entre las principales modificaciones que se realizaron al pacto social de CTE, se encuentra el valor nominal de las acciones que debe ser de un dólar (US\$1.00) o múltiplos enteros de uno, dado que el valor nominal de las acciones de CTE era de aproximadamente US\$19.42, dicho valor se ajusto a US\$19.00 por medio de una disminución de capital total de nueve millones ochocientos ochenta y dos mil novecientos Dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 9,882,900.00), con lo cual los accionistas recibieron aproximadamente US\$0.42 por acción y manteniendo el mismo número de acciones.

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de CTE, S.A. de C.V. del 25 de Marzo de 2010, se tomaron los acuerdos siguientes: a) Repartir dividendos generados durante el ejercicio que finalizo el 31 de Diciembre de 2009 por la suma de veintinueve millones novecientos setenta y ocho



mil ciento treinta Dólares de los Estados Unidos de América (US\$29,978,130.00), provenientes de las utilidades distribuibles y que corresponde a un dólar de los Estados Unidos de América con treinta centavos de dólar (US\$1.30) por acción; y b) Nombrar Auditor Externo para el ejercicio 2010 a la firma de auditoría ERNST & YOUNG EL SALVADOR, S.A. de C.V.; y c) Nombrar Auditor Fiscal para el ejercicio 2010 a la firma de auditoría PEREZ MEJIA NAVAS, SA. de C.V.

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de CTE, S.A. de C.V. del 12 de Marzo de 2009, por mayoría se acordó, la fusión por absorción de COMPAÑÍA DE TELECOMUNICACIONES DE EL SALVADOR, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE, como Sociedad Absorbida, a CTE TELECOM PERSONAL, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE, como Sociedad Absorbente. La ejecución de este acuerdo estará sujeta al cumplimiento de todas las normativas, aprobaciones y regulaciones, tanto internas como externas de las autoridades gubernamentales locales que sean necesarias.

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de CTE, S.A. de C.V. del 12 de Marzo de 2009, se tomaron los acuerdos siguientes: a) Repartir dividendos generados durante el ejercicio que finalizo el 31 de Diciembre de 2008 por la suma de veintiséis millones cincuenta y siete mil novecientos trece Dólares de los Estados Unidos de América (US\$26,057,913.00), provenientes de las utilidades distribuibles y que corresponde a un dólar de los Estados Unidos de América con trece centavos de dólar (US\$1.13); b) Nombrar Auditor Externo para el ejercicio 2009 a la firma de auditoría ERNST & YOUNG EL SALVADOR, S.A. de C.V.; y c) Nombrar Auditor Fiscal para el ejercicio 2009 a la firma de auditoría PEREZ MEJIA NAVAS, SA. de C.V.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de CTE, S.A. de C.V. del 28 de Marzo de 2008, se tomaron los acuerdos siguientes: a) Repartir dividendos generados durante el ejercicio que finalizo el 31 de Diciembre de 2007 por la suma de ciento veintidós millones seiscientos setenta y nueve mil setecientos treinta y dos dólares de los Estados Unidos de América, que corresponde a cinco dólares con treinta y dos centavos de dólar de los Estados Unidos de América (\$5.32) por acción; y b) Nombrar Auditor Externo y Fiscal para el ejercicio 2008 a la firma de auditoría ERNST & YOUNG EL SALVADOR, S.A. de C.V.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de CTE, S.A. de C.V. del 28 de Marzo de 2007, se tomaron los acuerdos siguientes: a) Repartir dividendos generados durante el ejercicio que finalizo el 31 de Diciembre de 2006 por la suma de doscientos veinte millones doscientos veintitrés mil novecientos cincuenta y cinco dólares de los Estados Unidos de América, que corresponde a nueve dólares con cincuenta y cinco centavos de dólar de los Estados Unidos de América (\$9.55) por acción ; y b) Nombrar Auditor Externo y Fiscal para el ejercicio 2007 a la firma de auditoría ERNST & YOUNG EL SALVADOR, S.A. de C.V.

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de CTE, S.A. de C.V. del 28 de Marzo de 2006, se tomaron los acuerdos siguientes: a) Repartir dividendos generados durante el ejercicio que finalizo el 31 de Diciembre de 2005 por la suma de treinta millones de dólares de los Estados Unidos de América, que corresponde a un dólar con treinta centavos de dólar de los Estados Unidos de América (\$1.30) por acción; y b) Nombrar Auditor Externo y Fiscal para el ejercicio 2006 a la firma de auditoría ERNST & YOUNG EL SALVADOR, S.A. de C.V.

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria del 13 de Diciembre de 2005, se tomo el acuerdo de disminuir el Capital Social de CTE, S.A. de C.V., modificando el pacto social en el sentido de disminuir el capital mínimo de la sociedad, en la cantidad de ₡2,767,212,060.00, equivalentes a US\$ 316,252,806.86, cantidad que se aplicó íntegramente a la parte variable del capital, manteniéndose

el capital social sin modificaciones en la cantidad de ¢ 3,920,217,000.00, equivalentes a US\$ 448,024,800.00, representado y dividido en 23,060,100 acciones comunes y nominativas de un valor nominal de ¢170.00, equivalentes a US\$ 19.42 cada una, por lo que el capital mínimo de la sociedad es de ¢1,153,004,940.00, equivalentes a US \$131,771,993.14, representado y dividido en 6,782,382 acciones comunes y nominativas de un valor nominal de ¢170.00, equivalentes a US\$ 19.42 cada una.

#### **IV- CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES**

**Nombre del Emisor:** Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S. A. de C. V.

**Plazo de la sociedad:** Indeterminado

**Denominación de la emisión:** ACTE

**Naturaleza del valor:** Títulos de participación en el capital social

**Clase de Valor:** Acciones comunes y nominativas de una sola serie

**Forma de representación de las acciones:** las acciones están representadas por medio de títulos valores denominados certificados definitivos, emitidos por la sociedad y que pueden amparar una o mas acciones.

**Monto de la emisión:** Cuatrocientos treinta y ocho millones ciento cuarenta y un mil novecientos dólares de los Estados Unidos de América (US \$ 438,141,900.00), de capital social suscrito y pagado.

**Cantidad de Acciones que componen el capital social:** Veintitrés millones sesenta mil cien (23,060,100)

**Disminución del Capital Social Mínimo Pagado:** Dos millones novecientos seis mil setecientos treinta y cinco punto catorce dólares de los Estados Unidos de América (US \$ 2,906,735.14)

**Disminución del Capital Social Variable:** Seis millones novecientos setenta y seis mil ciento sesenta y cuatro punto ochenta y seis dólares de los Estados Unidos de América (US \$ 6,976,164.86)

**Capital Social Mínimo Pagado:** Ciento veintiocho millones ochocientos sesenta y cinco mil doscientos cincuenta y ocho dólares de los Estados Unidos de América (US \$ 128,865,258.00)

**Capital Social Variable Pagado:** Trescientos nueve millones doscientos setenta y seis mil seiscientos cuarenta y dos dólares de los Estados Unidos de América (US \$ 309,276,642.00).

**Valor Nominal de la Acción:** Diecinueve dólares de los Estados Unidos de América (US \$ 19.00) cada una.

**Razones literales:**

- “Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.
- “La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.
- “Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto”.

**Denominación de la casa de corredores de bolsa:** Valores BANAGRICOLA, S.A. de C.V., Casa de corredores de Bolsa

**Denominación social del estructurador:** CTE, S. A. de C. V.

## DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS ACCIONISTAS

- a) Las acciones que representan el capital social serán siempre nominativas y conferirán a sus propietarios iguales derechos y obligaciones.
- b) La acción es el título necesario para acreditar, ejercer y transmitir la calidad de accionista.
- c) La exhibición material de los títulos es necesaria para el ejercicio de los derechos que incorpora.
- d) Los accionistas tienen derecho preferente, en proporción a sus acciones, para suscribir las que se emitan en caso de aumento del capital social.
- e) Los accionistas podrán hacerse representar en las Asambleas Generales por otro accionista mediante simple carta o por persona extraña, mediante carta autenticada o Poder Especial o General con facultad suficiente. No podrán ser representantes de los accionistas los administradores, ni el Auditor de la sociedad. Una sola persona no podrá representar más de la cuarta parte del capital social, salvo si se tratare de sus propias acciones y las de aquellas personas de quien sea representante legal.
- f) Cada acción es indivisible;
- g) Las resoluciones legalmente adoptadas por la Junta General son obligatorias para todos los accionistas, aún para los ausentes o disidentes.
- h) Para ejercer los derechos de participación en la Juntas Generales de Accionistas y, en general, en la administración social, bastará que el accionista aparezca registrado como tal en el libro de Registro de Accionistas.
- i) **TRANSFERENCIA DE ACCIONES.** Las acciones serán transferidas libremente por endoso o por cualquier otro medio previsto por el derecho común seguido del registro en el Libro que al efecto lleva la sociedad. La sociedad no responderá de la autenticidad de la firma del endosante.
- j) **NEGOCIABILIDAD:** Los certificados de acciones serán negociables a través de la Bolsa de Valores, exclusivamente en mercado secundario.
- k) De conformidad a lo establecido en el artículo 20 del Reglamento General Interno de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., la Sociedad deberá realizar el asiento en su Libro de Registro de Accionistas, dentro de los cinco días siguientes a la presentación de la documentación necesaria para efectuar el correspondiente asiento.
- l) **REPOSICION DE TITULOS:** En caso de pérdida, deterioro o destrucción de un título o de un certificado de acciones, tal documento será repuesto por la sociedad a costa del interesado, previo cumplimiento de las formalidades que prescriba la ley. En el título o certificado de reposición se hará constar su calidad y que el primitivo queda sin ningún valor. El emisor deberá enviar a la Bolsa de Valores a más tardar el día siguiente hábil de recibida la solicitud de reposición, una notificación de dicha situación, indicando las características del certificado, la fecha en que se colocó y demás características necesarias para su identificación.
- m) **DEPOSITO Y CUSTODIA:** Los certificados de acciones que se negociarán en la Bolsa de Valores deberán estar depositados y endosados en administración a favor de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.), con veinticuatro horas de anticipación a su negociación.
- n) En el caso de reducción de capital social mediante amortización de las acciones, la designación de las que hayan de ser canceladas se hará por sorteo, con intervención de un representante de la Oficina que ejerza la vigilancia del Estado, debiendo levantarse acta notarial de todo ello. El valor de amortización de cada acción será el resultado de la división del haber social según el último balance aprobado por la junta general, entre el número de acciones en circulación.
- ñ) **REPARTO DE DIVIDENDOS.** Los dividendos que la Junta General de accionistas acuerde repartir, serán pagados a los accionistas que aparezcan inscritos en el Libro respectivo a la fecha del acuerdo, salvo el caso de traspaso de la acción o acciones en que se estará a lo que la Ley disponga.

## **DICTÁMEN DE LA CLASIFICACIÓN DE RIESGO**

La categoría de riesgo otorgada en el informe de calificación de fecha 21 de Septiembre de 2012 a CTE, S.A. DE C.V. por la clasificadora de riesgo al 30 de Junio de 2012 es triple EAAA de Fitch Centroamérica, S.A., que corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes y su Perspectiva Estable.

### **V- AUTORIZACIONES DE LA EMISION**

1. Acuerdo de su Junta Directiva, tomada en sesión número cuatro celebrada el 23 de enero de 1998, por el que se resolvió inscribir sus acciones en la Bolsa de Valores.
2. Acuerdo de inscripción de la Junta Directiva de Mercado de Valores de El Salvador, Sociedad Anónima de Capital Variable-Hoy Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., tomada en sesión número J.D.11/98, de fecha 2 de Junio de 1998.
3. Autorización del asiento en el Registro Público Bursátil, tomado por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia del Sistema Financiero, en sesión número C.D. 43/98, de fecha 16 de Julio de 1998.
4. Autorización del asiento registral del nuevo capital social en el Registro Público Bursátil, tomado por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia del Sistema Financiero, en sesión No. C.D. 30/2003 del 4 de Septiembre de 2003.
5. Acuerdo de inscripción de la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, Sociedad Anónima de Capital Variable, tomada en sesión No. J.D.16/2003 de fecha 26 de Agosto de 2003.
6. Acuerdo de inscripción en Bolsa de Valores, autorizado por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. tomado en sesión No. J.D.- 27 / 2004 de fecha 7 de Diciembre de 2004.
7. Autorización del asiento registral por modificaciones en las características de las acciones en cuanto a cambio en la designación de los directores autorizados a firmar los certificados de acción emitidos por la Sociedad, tomado por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. C.D. 46 / 2004 de fecha 16 de Diciembre de 2004.
8. Acuerdo de inscripción en Bolsa de Valores, autorizado por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. tomado en sesión No. JD – 21 / 2007 de fecha 11 de Septiembre de 2007.
9. Autorización del asiento registral por modificaciones al pacto social en el sentido de disminuir el capital mínimo de la sociedad, aplicado íntegramente a la parte variable del capital, manteniéndose el capital social sin modificaciones, tomado por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD-44 / 2007 de fecha 20 de Noviembre de 2007.
10. Acuerdo de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas número diecinueve celebrada el 25 de Marzo de 2010, para disminuir el capital social por reformas al Código de Comercio.

11. Acuerdo de inscripción en Bolsa de Valores, autorizado por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. tomado en sesión No. JD – 04/2012 de fecha 20 de Marzo de 2012.
12. Autorización del asiento registral por modificaciones al pacto social en el sentido de disminuir el capital social para adecuar el valor de la acción a las reformas del Código de Comercio, tomado por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión No. CD - 36/2012 de fecha 5 de Septiembre de 2012.

## **VI- INFORMACIÓN FINANCIERA**

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.  
y subsidiarias  
(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**

**Estados Financieros  
31 de diciembre de 2011 y 2010**

**Con el Informe de los Auditores Independientes**

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. y subsidiarias**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**

**Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

**Contenido**

|                                                       |   |
|-------------------------------------------------------|---|
| Informe de los Auditores Independientes .....         | 1 |
| Estados Financieros Auditados:                        |   |
| Estados Consolidados de Situación Financiera.....     | 3 |
| Estados Consolidados del Resultado Integral.....      | 5 |
| Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio..... | 6 |
| Estados Consolidados de Flujos de Efectivo .....      | 7 |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados.....     | 9 |

## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta General de Accionistas de  
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. y subsidiarias (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados*

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas importantes, debido ya sea a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requisitos éticos y que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de representación errónea material.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración de la Compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.



A la Junta General de Accionistas de  
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.  
Pagina 2

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.  
Registro N° 3412



René Alberto Arce Barahona  
Socio  
Registro N° 1350



30 de abril de 2012  
Torre Futura World Trade Center II-05  
San Salvador, El Salvador

 **ERNST & YOUNG**

A-085-2012

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Estados Consolidados de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(cifras expresadas en US dólares)*

| Notas                                          | 2011                  | 2010                  |
|------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                  |                       |                       |
| <b>Activo circulante</b>                       |                       |                       |
| 8 Efectivo y equivalentes de efectivo          | \$ 11,127,724         | \$ 5,642,924          |
| Documentos y cuentas por cobrar:               |                       |                       |
| 9 Documentos y clientes                        | 29,198,586            | 25,709,555            |
| 9 Distribuidores                               | 3,006,847             | 2,496,937             |
| 9 Servicios de enlace                          | 2,716,080             | 3,576,336             |
| 9 Operadores telefónicos nacionales            | 2,830,084             | 1,795,051             |
| 20 Cuentas por cobrar a partes relacionadas    | 1,291,699             | 9,877,250             |
| 20 Prestamos por cobrar a partes relacionadas  | 33,745,155            | 5,559,377             |
| 10 Otras cuentas por cobrar                    | 3,170,093             | 10,369,577            |
|                                                | <u>75,958,544</u>     | <u>59,384,083</u>     |
| 11 Inventarios destinados para la venta        | 13,986,376            | 23,680,956            |
| Adelantos de impuestos e IVA crédito fiscal    | 11,373,748            | 10,650,847            |
| Pagos anticipados y otros activos financieros  | 969,803               | 2,561,873             |
| <b>Suma el activo circulante</b>               | <b>113,416,195</b>    | <b>101,920,683</b>    |
| 13 Propiedades, planta y equipo                | 493,577,455           | 486,061,966           |
| 12 Inventario para la planta                   | 14,274,235            | 15,236,376            |
| 14 Activos intangibles                         | 90,640,048            | 95,203,088            |
| 16 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento | -                     | 132,506,088           |
| Inversiones en acciones                        | 3,665                 | 1,143                 |
| 22 Activo por impuesto sobre la renta diferido | 72,149                | 69,638                |
| 20 Cuentas por cobrar a partes relacionadas    | -                     | 1,032,223             |
| 20 Préstamos por cobrar a partes relacionadas  | 132,869,633           | -                     |
| Otros activos financieros                      | 1,935,027             | 134,521               |
| <b>Activo total</b>                            | <b>\$ 846,788,407</b> | <b>\$ 832,165,726</b> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Estados Consolidados de Situación Financiera (continuación)**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(cifras expresadas en US dólares)*

| Notas                                                      | 2011                  | 2010                  |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                 |                       |                       |
| <b>Pasivo circulante</b>                                   |                       |                       |
| 17 Cuentas por pagar                                       | \$ 63,078,432         | \$ 69,349,347         |
| 18 Gastos acumulados por pagar                             | 11,114,038            | 7,053,751             |
| 19 Otras cuentas por pagar                                 | 4,452,965             | 3,603,959             |
| Dividendos por pagar                                       | 65,644,876            | 59,010,343            |
| 20 Cuentas por pagar a partes relacionadas                 | 6,778,113             | 223,467               |
| Impuesto sobre la renta por pagar                          | 3,296,374             | 5,263,926             |
| 24 Ingresos diferidos                                      | 5,471,804             | 4,528,934             |
| 23 Provisión por desmantelamiento de sitios                | 453,316               | -                     |
| <b>Suma el pasivo circulante</b>                           | <b>160,289,918</b>    | <b>149,033,727</b>    |
| 22 Pasivo por impuesto sobre la renta diferido             | 66,327,707            | 56,261,367            |
| 23 Provisión para contingencias                            | 989,438               | 1,307,894             |
| 25 Utilidad diferida por instalación de líneas             | 1,643,566             | 5,794,127             |
| 23 Provisión por desmantelamiento de sitios                | 3,195,059             | 2,488,506             |
| <b>Pasivo total</b>                                        | <b>232,445,688</b>    | <b>214,885,621</b>    |
| 21 <b>Patrimonio</b>                                       |                       |                       |
| Capital social pagado                                      | 438,141,900           | 438,141,900           |
| Reserva legal                                              | 74,144,227            | 73,032,068            |
| Utilidades acumuladas                                      | 101,363,675           | 105,424,789           |
| Efecto de conversión de entidades extranjeras              | 14,075                | 14,075                |
| Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora | 613,663,877           | 616,612,832           |
| Interés minoritario                                        | 678,842               | 667,273               |
| <b>Suma el patrimonio</b>                                  | <b>614,342,719</b>    | <b>617,280,105</b>    |
| <b>Pasivo y patrimonio total</b>                           | <b>\$ 846,788,407</b> | <b>\$ 832,165,726</b> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Estados Consolidados del Resultado Integral**  
**Por los años que terminaron el**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(cifras expresadas en US dólares)*

| Notas                                                                           | 2011                 | 2010                 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 26 Ingresos por servicios, ventas de equipos y accesorios                       | \$ 364,649,695       | \$ 353,131,511       |
| 27 Costos de servicios y venta de productos                                     | <u>(161,400,378)</u> | <u>(152,626,183)</u> |
| <b>Utilidad bruta</b>                                                           | <b>203,249,317</b>   | <b>200,505,328</b>   |
| 28 Gastos generales y administrativos                                           | (72,604,505)         | (61,576,639)         |
| 12 y 13 Depreciación y amortización                                             | <u>(121,107,461)</u> | <u>(115,675,310)</u> |
| <b>Utilidad en operaciones</b>                                                  | <b>9,537,351</b>     | <b>23,253,379</b>    |
| 30 Ingresos financieros, neto                                                   | 7,826,356            | 9,737,606            |
| 29 Otros ingresos (gastos), neto                                                | <u>4,283,683</u>     | <u>(2,866,195)</u>   |
| <b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>                                | <b>21,647,390</b>    | <b>30,124,790</b>    |
| 22 Impuesto sobre la renta                                                      | <u>(16,611,311)</u>  | <u>(7,183,542)</u>   |
| <b>Utilidad neta consolidada</b>                                                | <b>\$ 5,036,079</b>  | <b>\$ 22,941,248</b> |
| Atribuible a:                                                                   |                      |                      |
| Accionistas de la controladora                                                  | \$ 4,380,277         | \$ 22,297,164        |
| Interés minoritario                                                             | <u>655,802</u>       | <u>644,084</u>       |
|                                                                                 | <b>\$ 5,036,079</b>  | <b>\$ 22,941,248</b> |
| Promedio ponderado de acciones en circulación                                   | 23,060,100           | 23,060,100           |
| <b>Utilidad neta por acción atribuible a los accionistas de la controladora</b> | <b>\$ 0.19</b>       | <b>\$ 0.97</b>       |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Estados Consolidados de Cambio en el Patrimonio**  
**Por los años que terminaron al**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(cifras expresadas en US dólares)*

| Notas                            | Capital social pagado | Reserva legal | Utilidades acumuladas | Efecto de conversión de entidades extranjeras | Subtotal       | Interés minoritario | Total patrimonio |
|----------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-----------------------------------------------|----------------|---------------------|------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | \$ 448,024,800        | \$ 71,559,516 | \$ 114,578,307        | \$ 192,942                                    | \$ 634,355,565 | \$ 666,586          | \$ 635,022,151   |
| Utilidad neta del año            | -                     | -             | 22,297,164            | -                                             | 22,297,164     | 644,084             | 22,941,248       |
| 21 Efecto de conversión          | -                     | -             | -                     | (178,867)                                     | (178,867)      | -                   | (178,867)        |
| 21 Incremento a la reserva legal | -                     | 1,472,552     | (1,472,552)           | -                                             | -              | -                   | -                |
| Ajuste a capital y reserva del   |                       |               |                       |                                               |                |                     |                  |
| 21 minoritario                   | -                     | -             | -                     | -                                             | -              | (1,680)             | (1,680)          |
| 21 Disminución de capital social | (9,882,900)           | -             | -                     | -                                             | (9,882,900)    | -                   | (9,882,900)      |
| 21 Dividendos decretados         | -                     | -             | (29,978,130)          | -                                             | (29,978,130)   | -                   | (29,978,130)     |
| Dividendos decretados por        |                       |               |                       |                                               |                |                     |                  |
| 21 subsidiaria                   | -                     | -             | -                     | -                                             | -              | (641,717)           | (641,717)        |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 438,141,900           | 73,032,068    | 105,424,789           | 14,075                                        | 616,612,832    | 667,273             | 617,280,105      |
| Utilidad neta del año            | -                     | -             | 4,380,277             | -                                             | 4,380,277      | 655,802             | 5,036,079        |
| Disminución de capital           | -                     | -             | -                     | -                                             | -              | 131                 | 131              |
| 21 Incremento a la reserva legal | -                     | 1,112,159     | (1,112,159)           | -                                             | -              | -                   | -                |
| 21 Dividendos decretados         | -                     | -             | (7,329,232)           | -                                             | (7,329,232)    | -                   | (7,329,232)      |
| Dividendos decretados por        |                       |               |                       |                                               |                |                     |                  |
| 21 subsidiaria                   | -                     | -             | -                     | -                                             | -              | (644,364)           | (644,364)        |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | \$ 438,141,900        | \$ 74,144,227 | \$ 101,363,675        | \$ 14,075                                     | \$ 613,663,877 | \$ 678,842          | \$ 614,342,719   |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años que terminaron el**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(cifras expresadas en US dólares)*

| Notas                                                                                               | 2011                  | 2010                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>                                           |                       |                       |
| Utilidad antes de impuestos sobre la renta                                                          | \$ 21,647,390         | \$ 30,124,790         |
| Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuestos con el efectivo provisto por las operaciones: |                       |                       |
| 13 Depreciación de propiedad, planta y equipo                                                       | 111,802,789           | 106,916,810           |
| 14 Amortización de activos intangibles                                                              | 9,304,672             | 8,758,500             |
| 25 Amortización de utilidad por instalación de líneas                                               | (4,150,561)           | (4,140,658)           |
| 9 Estimación para cuentas de cobro dudoso                                                           | 4,695,497             | 5,167,833             |
| 11 y 12 Estimación del valor neto realizable de inventarios                                         | (126,138)             | (606,903)             |
| 24 Ingresos por devengamiento de tarjetas prepagadas                                                | (74,078,006)          | (67,474,037)          |
| 23 Incremento en provisiones                                                                        | 3,929,431             | 1,459,675             |
| 23 Reversiones de provisiones                                                                       |                       | (84,591)              |
| 12 Pérdida en disposición de activos fijos                                                          | 888,925               | 1,901,835             |
| 30 Gastos financieros                                                                               | 974,488               | 819,473               |
| 30 Ingresos financieros                                                                             | (8,800,844)           | (10,557,079)          |
| 16 Devengo de cupón sobre inversiones                                                               | -                     | (182,872)             |
|                                                                                                     | <u>66,087,643</u>     | <u>72,102,776</u>     |
| <b>Cambios en el capital de trabajo:</b>                                                            |                       |                       |
| Aumento en cuentas por cobrar                                                                       | (1,669,731)           | (1,704,984)           |
| Disminución (aumento) en inventarios                                                                | 10,782,859            | (10,957,078)          |
| Aumento en pago a cuenta e IVA crédito fiscal                                                       | (722,901)             | (262,526)             |
| Aumento en pagos anticipados y otros activos                                                        | (208,436)             | (1,073,244)           |
| Disminución (aumento) cuentas por cobrar a partes relacionadas                                      | 9,617,774             | (6,004,143)           |
| Disminución en inventario para la planta                                                            |                       | 1,386,425             |
| (Aumento) disminución en cuentas por pagar                                                          | (6,270,915)           | 17,046,613            |
| Aumento (disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas                                    | 6,554,646             | (1,128,646)           |
| Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar                                                    | 849,006               | (1,263,038)           |
| Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar                                                | 4,060,287             | (6,823,021)           |
| 23 Uso de provisiones                                                                               | (3,088,018)           | (3,917,888)           |
| Aumento en ingresos diferidos                                                                       | 75,020,876            | 68,690,746            |
| Impuesto sobre la renta pagado                                                                      | (8,515,034)           | (6,978,789)           |
| <b>Flujos de efectivo provistos por actividades de operación</b>                                    | <u>\$ 152,498,056</u> | <u>\$ 119,113,203</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)**  
**Por los años que terminaron el**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(cifras expresadas en US dólares)*

| <b>Notas</b>                                                             | <b>2011</b>                 | <b>2010</b>                |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| <b>Actividades de inversión:</b>                                         |                             |                            |
| 13 Adquisiciones de activos fijos                                        | \$(119,867,788)             | \$ (99,027,342)            |
| 14 Adquisición de activos intangibles                                    | (4,739,809)                 | (2,781,916)                |
| Intereses cobrados por inversiones mantenidas hasta su vencimiento       | -                           | 9,183,561                  |
| <b>Flujos de efectivo usados en actividades de inversión</b>             | <b><u>(124,607,597)</u></b> | <b><u>(92,625,697)</u></b> |
| <b>Actividades de financiamiento:</b>                                    |                             |                            |
| Préstamos otorgados                                                      | (20,551,845)                | (22,000,000)               |
| Pagos realizados de préstamos                                            | (8,000,000)                 | (2,000,000)                |
| Pagos recibidos de préstamos                                             | -                           | 26,085,771                 |
| Intereses recibidos por préstamos                                        | 8,800,975                   | 1,373,516                  |
| Intereses pagados por préstamos                                          | (974,488)                   | (819,473)                  |
| 21 Dividendos pagados al interés minoritario                             | (644,364)                   | (641,717)                  |
| 21 Pago de dividendos                                                    | <u>(694,699)</u>            | <u>(29,974,020)</u>        |
| <b>Flujos de efectivo usados en actividades de financiamiento</b>        | <b><u>(22,064,421)</u></b>  | <b><u>(27,975,923)</u></b> |
| <b>Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b> | <b>5,826,038</b>            | <b>(1,488,417)</b>         |
| Efecto de conversión de activos                                          | (341,238)                   | (761,141)                  |
| Efectivo y equivalentes al inicio del año                                | <u>5,642,924</u>            | <u>7,892,482</u>           |
| Efectivo y equivalentes al final del año                                 | <b>\$ <u>11,127,724</u></b> | <b>\$ <u>5,642,924</u></b> |
| <b>Partidas que no generan flujo de efectivo</b>                         |                             |                            |
| 21 Dividendos decretados no pagados                                      | \$ <u>6,839,732</u>         | \$ <u>205,202</u>          |
| 21 Disminución de capital                                                | \$ <u>-</u>                 | \$ <u>9,882,900</u>        |
| 9 Liquidación de cuentas por cobrar a clientes                           | \$ <u>4,853,920</u>         | \$ <u>4,575,301</u>        |
| 21 Disminución de capital y reserva legal minoritaria                    | \$ <u>-</u>                 | \$ <u>1,680</u>            |
| Disminución en inversiones mantenidas hasta su vencimiento               | \$ <u>(132,506,089)</u>     | \$ <u>-</u>                |
| Préstamo por cobrar a Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.              | \$ <u>132,869,633</u>       | \$ <u>-</u>                |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**1. Información corporativa**

Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. y subsidiarias, (En adelante la Compañía o CTE y subsidiarias), fue constituida de acuerdo a las leyes de la República de El Salvador el 21 de febrero de 1997 por un plazo indefinido con la finalidad de establecer, explotar y prestar toda clase de servicios de telecomunicaciones y otros servicios auxiliares complementarios relacionados con las comunicaciones, así como comercializar bienes y productos relacionados. La Compañía tiene agencias u oficinas prácticamente en todo el territorio de El Salvador y en la ciudad de Guatemala. Su domicilio legal es final calle el Progreso y avenida Liverpool edificio "E" segundo nivel, colonia Roma, San Salvador.

La Compañía presta servicios de telecomunicaciones o relacionados con esta actividad, en la República de El Salvador y Guatemala a usuarios nacionales e internacionales del servicio de comunicaciones, incluyendo llamadas telefónicas interurbanas, locales y larga distancia internacional (directas y por cobrar).

La Compañía es subsidiaria de América Móvil, S.A. de C.V., a través de AMX El Salvador, S.A. de C.V. A partir del 7 de diciembre de 2004 América Móvil, S.A. de C.V. aumentó su participación en un 41.5%, principalmente por la compra de las acciones del Gobierno de El Salvador, por lo cual a partir de esa fecha controla el 95.2% de CTE y subsidiarias. La Compañía forma parte de un grupo de empresas que tienen administración conjunta y accionistas comunes, quienes ejercen influencia importante en las decisiones. Ciertas transacciones entre ellas reflejan el grado de afiliación con el cual operan.

Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. es tenedora directa de cuatro subsidiarias e indirectamente de dos, las cuales operan en el ramo de telecomunicaciones o en servicios relacionados con esta actividad en la República de El Salvador y en la República de Guatemala países donde fueron constituidas, estando organizadas como sigue:

**Compañías telefónicas**

CTE Telecom Personal, S.A. de C.V., Personal, constituida en 1998, su objetivo es la prestación de telefonía móvil y otros servicios complementarios, domiciliada en la República de El Salvador. Como parte de una reestructuración de la Compañía, la participación de CTE en Personal fue vendida en el mes de diciembre de 2004 a Telecomoda, S.A. de C.V., compañía subsidiaria.

Publitel, S.A. de C.V., Publitel, creada en 1999, presta servicios de telefonía pública en la República de El Salvador, país donde está domiciliada.



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**1. Información corporativa (continuación)**

**Compañías telefónicas (continuación)**

Cablenet, S.A., (en adelante Cablenet), adquirida en diciembre de 2000, está dedicada a la prestación de servicios de transmisión y transporte de datos, así como de telefonía fija y de llamadas de larga distancia a través del código 132 en la República de Guatemala, país donde está domiciliada. Cablenet constituida el 24 de febrero de 1995, cuenta con una red alámbrica propia construida en la ciudad de Guatemala y en áreas aledañas, además tiene convenios de interconexión con operadores telefónicos, así como acuerdos de terminación de tráfico telefónico con varias compañías.

Las empresas telefónicas que operan en El Salvador, prestan sus servicios al amparo de frecuencias subastadas por la Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones, las cuales vencen en un período de 20 años a partir de su renovación. La empresa que opera en Guatemala tiene concesión por 15 años a partir de su renovación.

**Compañías editoriales**

A través de la subsidiaria Telecomoda, se controla el 51% de las acciones de Telecom-Publicar, Directorios, S.A. de C.V., Publicom, empresa constituida en 1999, con el objetivo de editar, elaborar e imprimir directorios telefónicos, comerciales e industriales o de cualquier otra clase, estando domiciliada en la República de El Salvador.

**Compañía tenedora**

CTE posee el 99.95% de las acciones de Telecomoda. El 15 de diciembre de 2004, Telecomoda adquirió el 99.99% de las acciones de Personal por un valor de compra de \$64,000 miles aproximadamente.

**Compañía de servicios laborales**

Servicios Laborales, S.A. de C.V., Servilab, constituida el 23 de noviembre de 2000 en la República de El Salvador, con la finalidad de proporcionar personal técnico, operativo y administrativo. CTE aportó el 99.95% del capital.

**Compañía arrendadora**

Arrentel, S.A. de C.V., Arrentel, constituida el 10 de noviembre de 2004 en la República de El Salvador, con la finalidad de realizar operaciones de compra y venta de bienes muebles e inmuebles, arrendamiento de bienes muebles e inmuebles, compraventa de títulos valores y prestación de servicios a las demás compañías del grupo. Arrentel es subsidiaria de Sercotel, S.A. (compañía tenedora de AMX El Salvador, S.A. de C.V.) en un 99.9% de su capital; sin embargo, ha sido consolidada por CTE ya que:

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**1. Información corporativa (continuación)**

**Compañía arrendadora (continuación)**

Las actividades de Arrentel han sido llevadas a cabo, de forma sustancial, de acuerdo con las necesidades de CTE por lo que se obtienen beneficios de las actividades de Arrentel, CTE consolida de forma sustancial, los poderes de decisión necesarios para obtener la mayoría de los beneficios de las actividades de Arrentel, y CTE tiene de forma sustancial, los derechos para obtener la mayoría de los beneficios de Arrentel y, por tanto, puede estar expuesta a todos los riesgos que inciden sobre las actividades de Arrentel.

La inversión de CTE en sus subsidiarias directas e indirectas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

| <u>Nombre de las compañías subsidiarias</u> | <u>País de<br/>Incorporación</u> | <u>Participación al<br/>31 de diciembre de</u> |             |
|---------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------|-------------|
|                                             |                                  | <u>2011</u>                                    | <u>2010</u> |
| Cablenet                                    | Guatemala                        | 99.99%                                         | 99.99%      |
| Personal                                    | El Salvador                      | 99.99%                                         | 99.99%      |
| Publitel                                    | El Salvador                      | 99.99%                                         | 99.99%      |
| Telecomoda                                  | El Salvador                      | 99.95%                                         | 99.95%      |
| Servilab                                    | El Salvador                      | 99.95%                                         | 99.95%      |
| Publicom                                    | El Salvador                      | 51.00%                                         | 51.00%      |

La Compañía tiene como principal línea de negocios, brindar servicios de telefonía fija y móvil, en un mercado no exclusivo, existiendo actualmente una competencia abierta. Las tarifas o precios máximos por servicios ofrecidos y facturados a clientes por la Compañía son controlados por la SIGET, un ente regulador gubernamental.

Adicionalmente CTE y subsidiarias prestan servicios de arrendamiento de canales, de transmisión y transporte de datos, internet, telefonía pública, televisión vía satélite y por cable e interconexión a la red local de CTE de las redes de operadores nacionales e internacionales de larga distancia, de compañías de celulares y de operadores de servicio local. La Compañía también obtiene ingresos de la publicación de directorios telefónicos.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por la Administración el 12 de enero de 2012 y se presentaron para su aprobación en cada una de las Juntas Generales de Accionistas de cada Compañía en los plazos establecidos por la ley. En opinión de la Administración, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**2. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para todos los períodos anteriores incluyendo el año terminado al 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó los estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Información Financiera Aceptadas en El Salvador (normativa local). Los estados financieros al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. La Nota 4 incluye la información sobre la adopción de las NIIF por primera vez.

**3. Bases para la preparación de los estados financieros consolidados**

**3.1 Base de valuación y moneda de presentación**

Los estados financieros consolidados de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fueron preparados sobre la base de costos históricos, excepto por ciertos elementos que fueron valuados según se indica en la nota 6. Los estados financieros consolidados están presentados en dólares estadounidenses.

**3.2 Bases de consolidación**

La preparación de estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluyen los estados financieros de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.; las subsidiarias mencionadas en la nota 1 y la Compañía Arrentel. Los estados financieros de las subsidiarias fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V., utilizando políticas contables uniformes.

Todos los saldos, las transacciones, ingresos, gastos, dividendos y las ganancias o pérdidas resultantes de las transacciones entre las Compañías del grupo que han sido reconocidas como activos, han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación y se reconoce en consolidación los intereses minoritarios. El interés minoritario representa principalmente los intereses de Publicar del Caribe, S.A. de C.V. en Publicom y el capital de Arrentel (Compañía que se consolidó por tenerse el control operativo y de los beneficios generados, aunque el capital accionario pertenece a Sercotel, S.A.). Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en que la Compañía obtiene el control y la Compañía continuará incluyendo dichos estados hasta la fecha en la que el control cese.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**3. Bases para la preparación de los estados financieros consolidados**

**3.2 Bases de consolidación (continuación)**

El interés minoritario representa la porción de las utilidades o pérdidas y los activos netos que no pertenecen a la Compañía y son presentados en forma separada en el estado de resultados y en la sección patrimonial del balance general consolidado, en forma separada de las partidas patrimoniales netas correspondiente a los accionistas de la Compañía.

**4. Aplicación inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera**

Para todos los períodos anteriores incluyendo el año terminado al 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó los estados financieros de acuerdo con Normas de Información Financiera Aceptadas en El Salvador (normativa local). Los estados financieros consolidados al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Consecuentemente, la Compañía ha preparado estados financieros consolidados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por los períodos que inician en o después del 1 de enero de 2010. En la preparación de estos estados financieros, la Compañía preparó el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010, fecha de transición de la Compañía, en la cual no encontró ningún ajuste con el estado de situación financiera reportado previamente bajo la normativa local. De la misma forma, la Compañía preparó el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 bajo NIIF, en el cual no encontró ajuste alguno con el estado financiero reportado previamente bajo la normativa local.

**5. Normas internacionales emitidas aun no vigentes**

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados de la Compañía, se listan a continuación. Las normas o interpretaciones listadas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

**NIIF 7 (Enmendada), "Instrumentos Financieros: Información a revelar"** (Efectiva a partir de períodos que inician en o después del 1 de Julio de 2011). La enmienda adiciona nuevas revelaciones aplicables a transacciones que implican transferencia de activos financieros. Estas revelaciones serán aplicables para la Compañía en la medida que en el futuro realice transferencias de activos financieros en los cuales mantenga una participación continua del activo transferido.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**5. Normas internacionales emitidas aun no vigentes (continuación)**

**NIIF 9 (Emisión)** “Instrumentos Financieros” (Efectiva a partir del 1 de enero de 2013) la nueva norma describe que los derivados incorporados en contratos marco que son activos financieros, dentro del alcance de la misma norma, no sean separados o bifurcados, y que el instrumento híbrido completo sea evaluado para determinar si debe ser medido a su costo amortizado a su valor razonable. Para aquellos derivados incorporados donde el contrato marco no es un activo financiero, dentro del alcance de la norma, estará obligado a aplicar las disposiciones de la NIC 39.

La nueva norma permite elegir, al momento de su reconocimiento inicial, clasificar y medir a su valor razonable los instrumentos que de otra manera serían medidos a su costo amortizado, reconociéndose a su valor razonable con cambios en los resultados. La elección sería aplicable si se reduce o elimina significativamente las inconsistencias en su reconocimiento y medición.

Ciertos instrumentos múltiples ligados contractualmente crean concentración de riesgo crediticio, tales como tramos de una deuda emitida en serie. La norma requiere la identificación de las fuentes subyacentes de flujos de efectivo y considera que un tramo genera flujos de fondos que solo generan capital e intereses si cumplen las siguientes condiciones: a) Los términos contractuales del tramo, sin referencia al conjunto subyacente de instrumentos, tiene flujos que solo incluye capital e intereses, b) el conjunto subyacente de instrumentos financieros contiene uno o más instrumentos que tienen flujos que solo incluyen capital e intereses, y pueden incluir otros instrumentos que reducen la variabilidad de los flujos de fondos de los instrumentos, c) La exposición al riesgo crediticio inherente en el tramo es igual o menor que la exposición al riesgo crediticio del conjunto de instrumentos financieros subyacentes.

**NIIF 13 (Emisión)** “Valuación a valor razonable” (Efectiva a partir de períodos que inician en o después del 1 de enero de 2013). Los principales elementos que incorpora la nueva norma son: a) aclara la definición de valor razonable, b) provee orientación de cómo determinar el valor razonable a las partidas que las diferentes normas lo requieren, pero no determina cuándo se deberá valorar una partidas a valor razonable, c) introduce una jerarquía de tres niveles de prioridad para determinar el valor razonable, y d) amplía las revelaciones sobre la valuación a valor razonable.

**NIC 1 (Enmendada)**, “Presentación de estados Financieros” (Efectivo a partir del 1 de Julio de 2012) La enmienda requiere que los ítems presentados en Otros Ingresos Comprensivos sean agrupados con base a si estos serán potencialmente reclasificados posteriormente como una ganancia o pérdida y por lo tanto el efecto de impuestos deberá ser separado de igual forma. Esta enmienda únicamente afectará en la presentación del estado consolidado de resultados integrales.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**5. Normas internacionales emitidas aun no vigentes (continuación)**

**NIC 12 (Enmendada), "Impuestos sobre las ganancias"** (Efectivo a partir del 1 de enero de 2012) la enmienda requiere que los activos por impuesto sobre la renta diferido sean medidos atendiendo a si la Compañía espera o no recuperar dicho monto a través de su uso o venta y debido a que esta evaluación involucra juicio, la enmienda provee una guía de solución. A la fecha la Compañía no ha determinado los posibles efectos que esta norma tendrá sobre los Estados Financieros Consolidados.

**6. Resumen de las principales políticas contables**

**6.1 Moneda de medición y moneda de presentación de los estados financieros**

La moneda de medición y de presentación de los estados financieros es el dólar de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador. Cada una de las entidades que integran el Grupo determina su propia moneda de medición y todas las partidas incluidas en los estados financieros individuales de cada una de esas entidades son medidas utilizando su propia moneda de medición.

**6.2 Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera, cualquier moneda distinta de la moneda de medición, son registradas al tipo de cambio vigente del día de la transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la Compañía valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en monedas extranjeras al tipo de cambio vigente a la fecha de dicha valuación y determinación. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del período en que ocurren.

**6.3 Conversión a la moneda de presentación**

La moneda de medición de las subsidiarias que operan en el extranjero es la moneda local de los países respectivos. A la fecha de los estados financieros de la Compañía, los activos y pasivos de esas subsidiarias son convertidos a la moneda de presentación, dólares estadounidenses, al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera y las cuentas del estado de resultados al tipo de cambio promedio anual. El efecto derivado de la conversión se registra en una cuenta patrimonial segregada denominada "Efecto por conversión de estados financieros". Esta cuenta acumulada será reconocida en resultados cuando las subsidiarias respectivas llegaran a ser desapropiadas.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha de adquisición de las mismas. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo es presentado por la Compañía neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

**6.5 Instrumentos financieros**

La valuación de los instrumentos financieros de la Compañía se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

**Valor razonable** - El valor razonable de una inversión que es negociada en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellas inversiones para las que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

**Costo amortizado** - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

**6.6 Activos financieros**

**6.6.1 Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros**

Los activos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, son clasificables como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.6 Activos financieros (continuación)**

**6.6.1 Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros (continuación)**

La Compañía reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos, depósitos a corto plazo, documentos y cuentas por cobrar.

**6.6.2 Medición subsecuente de los activos financieros**

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

**6.6.3 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano, se incluyen en los estados financieros como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición. Estos activos financieros mantenidos para negociar, son designados por la Compañía desde su reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias o pérdidas derivadas de su negociación son reconocidas en los resultados del año en que ocurren.

La Compañía no ha designado ningún activo financiero desde su reconocimiento inicial como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

**6.7 Documentos y cuentas por cobrar**

Los documentos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, los documentos y cuentas por cobrar son medidos por la Compañía al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación por deterioro. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los documentos y cuentas por cobrar son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización.

La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación por deterioro.



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.8 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros no derivados con amortizaciones fijas o determinables y vencimiento definido, son clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuando la Compañía tiene la positiva intención y habilidad para mantenerlas hasta la fecha de vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando el instrumento financiero sea desapropiado o se haya deteriorado, así como a través del proceso de amortización.

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que son designados como tales, desde la fecha de su reconocimiento original. Posteriormente, después de su reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos por la Compañía al valor razonable y las ganancias o pérdidas no realizadas son reconocidas como otro resultado integral hasta la fecha de su desapropiación o si ha sido determinado su deterioro, fecha en la cual las ganancias o pérdidas acumuladas previamente registradas como otro resultado integral, son reconocidas en resultados.

**6.9 Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa a la fecha del balance general si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después de el reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo de la Compañía provenientes de incumplimientos contractuales.

**6.9.1 Activos financieros registrados al costo**

Cuando la Compañía establece que ha incurrido en una pérdida por deterioro en el valor de los activos financieros registrados al costo amortizado, estima el importe de la pérdida como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero, deduce la pérdida del valor registrado del activo y reconoce la pérdida en los resultados del año en que ocurre.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.10 Baja de activos financieros**

**6.10.1 Activos financieros**

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlo a uno o más perceptores.

**6.11 Pasivos financieros**

**6.11.1 Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros**

Los pasivos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

**6.11.2 Medición subsecuente de los pasivos financieros**

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

**6.11.2.1 Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar que han sido adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas resultantes de la negociación de estos pasivos financieros se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.11.2.2 Documentos, préstamos y cuentas por pagar**

Después del reconocimiento inicial, los documentos y préstamos por pagar, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

**6.11.2.3 Baja de pasivos financieros**

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

**6.12 Inventarios destinados para la venta**

Los inventarios están valuados al costo o valor neto de realización, el que sea menor. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados necesarios para realizar las ventas. Estos inventarios corresponden a teléfonos fijos y móviles, accesorios y tarjetas, identificadores de llamadas, equipo de cómputo y accesorios, los cuales están registrados a su costo promedio de adquisición. Estos inventarios son reconocidos como costos de operación cuando son vendidos.

**6.13 Propiedades, planta y equipo**

La propiedad, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro si las hubiese. Estos costos incluyen el costo del reemplazo de componentes de la planta o del equipo cuando ese costo es incurrido, si reúne las condiciones para su reconocimiento. Los desembolsos por reparación y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo y la depreciación, se reconocen como gastos en el año en que se incurren.

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo. El valor residual de los activos depreciables, la vida útil estimada y los métodos de depreciación son revisados anualmente por la Administración y son ajustados cuando resulte pertinente, al final de cada año financiero.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.13 Propiedades, planta y equipo (continuación)**

Durante el año 2010 la administración reviso las vidas útiles de su propiedad, planta y equipo, y las adecuó al mejor estimado de uso de las mismas. Esta decisión originó una aumento de \$4,334,255 en la depreciación del ejercicio y disminuyó las utilidades del periodo por dicho importe.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

|                                 | <u>Vida útil estimada</u> |
|---------------------------------|---------------------------|
| Edificios y mejoras a edificios | De 15 a 30 años           |
| Equipo de conmutación           | 5 años                    |
| Equipo de transmisión           | De 3 a 6 años             |
| Planta externa                  | De 10 a 16 años           |
| Otros equipos de red            | De 4 a 7 años             |
| Equipo de cómputo               | 4 años                    |
| Energía y fuerza                | De 4 a 10 años            |
| Equipo rodante y otros          | 5 años                    |
| Mobiliario y equipo de oficina  | De 4 a 20 años            |
| Equipos Residenciales           | 2 años                    |
| Equipos de Ingeniería           | 7 años                    |
| Activos diversos                | 6 años                    |
| Repuestos de centrales          | 8 años                    |

Un componente de propiedad, planta y equipo es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de venta, es reconocida en los resultados del año que se produce en la transacción.

**6.14 Costo por desmantelamiento de activos**

La Compañía registra a su valor razonable los costos relacionados con el desmantelamiento, retiro o rehabilitación de propiedades arrendadas a largo plazo, las cuales son capitalizadas y amortizadas en el plazo del arrendamiento del activo. Esta obligación es capitalizada y amortizada en el plazo de arrendamiento del activo.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.15 Inventario para la planta**

La Compañía registra sus inventarios para la planta a su costo de adquisición, los cuales son destinados para ser incorporados a un bien mueble o inmueble. Esta clase de inventarios se ajustan por deterioro de forma anual.

**6.16 Inversiones en acciones**

Las inversiones en acciones en las que la Compañía tiene una porción minoritaria de la emisora o no se tiene el control ni influencia significativa y no se posee un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se miden al costo después de su reconocimiento inicial.

**6.17 Activos intangibles**

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro cuando tales activos tengan una vida útil finita.

Las vidas útiles de activos intangibles son definidas como finitas e infinitas. Los activos intangibles con vida útil finita son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos las cuales son revisadas por la Compañía anualmente.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no son amortizados y sobre una base anual, la Compañía efectúa una evaluación para identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables.

Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable.

|                | <u>Vida útil estimada</u> |
|----------------|---------------------------|
| Software       | 4 años                    |
| Frecuencias    | 20 años                   |
| Derecho de uso | 15 años                   |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.17 Activos intangibles (continuación)**

**6.17.1 Plusvalía comprada**

Representan la diferencia entre el precio de compra y el valor justo de los activos netos adquiridos en las fechas de compra. Hasta el 31 de diciembre de 2004 las plusvalías compradas fueron amortizadas mediante el método de línea recta en períodos de 7 y 15 años. Derivado del cambio en política contable, a partir del 1 de enero de 2005 se cesó la amortización de la plusvalía comprada y únicamente se evalúan anualmente los beneficios futuros para comprobar que las mismas no son inferiores al valor en libros al 31 de diciembre de 2004. Cualquier deterioro es llevado a los resultados del ejercicio en el que llegase a ocurrir.

**6.17.2 Frecuencias**

Los costos pagados por las licencias para utilizar porciones del espectro radioeléctrico para operar la red de telecomunicaciones de la Compañía en la República de El Salvador y Guatemala, son amortizados bajo el método de línea recta en el período de vigencia y uso de dichas licencias.

**6.18 Deterioro de activos no financieros**

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable, definido este como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

**6.19 Provisiones**

Una provisión es reconocida cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.20 Beneficios por terminación de contratos laborales**

De acuerdo a la legislación salvadoreña vigente, los empleados despedidos sin causa justificada deben recibir el pago de una indemnización por despido, equivalente a un mes de salario por cada año de trabajo (hasta un máximo de cuatro veces el salario mínimo legal vigente). La Compañía no acumula un pasivo al respecto debido a que registra en resultados el importe que paga en el año y no se encuentra en planes de rescindir el vínculo que le une con los empleados antes de la fecha normal de retiro.

De acuerdo con la legislación laboral de Guatemala los empleados y trabajadores que sean despedidos en forma injustificada o mueran, tienen derecho a una indemnización equivalente a un mes de salario por cada año laborado. Las indemnizaciones al personal se registran en los resultados del ejercicio en que se da por terminada la relación laboral. La cantidad a pagar en cualquier año, en condiciones normales, se considera poco importante. La Compañía no opera con un plan de beneficio de pensiones para después de la jubilación en adición al que otorga el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social; los trabajadores se jubilan con base en las leyes vigentes.

Los costos de pensiones corresponden a un plan de beneficios por retiro de contribución definido, mediante el cual, la Compañía y los empleados efectúan aportes a un fondo de pensiones administrado por una institución especializada, autorizada por el Gobierno de El Salvador, la cual es responsable conforme a la Ley del Sistema de Ahorro para pensiones, del pago de las pensiones y otros beneficios a los afiliados a ese sistema.

**6.21 Arrendamientos operativos**

Arrendamientos en los cuales la arrendadora retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

**6.22 Reconocimiento de ingresos**

**6.22.1 Ingresos por ventas de bienes y servicios**

La Compañía mide sus ingresos provenientes de actividades ordinarias utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los ingresos. Los ingresos son reconocidos cuando los servicios son prestados y los productos son despachados a los clientes y se han transferido al comprador los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que los costos incurridos en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por ventas están presentados en el estado de resultados, netos de descuentos y devoluciones.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.22 Reconocimiento de ingresos (continuación)**

**6.22.1 Ingresos por ventas de bienes y servicios (continuación)**

Los ingresos por servicios de telefonía nacional están representados por la renta mensual del servicio, por el servicio medido con base en registros de duración de llamadas o CDR's (call detail record) y cargos por otros servicios a los clientes. Los ingresos por las llamadas de larga distancia nacional se determinan con base en el tiempo de duración, distancia y utilización del servicio.

Todos estos servicios se facturan mensualmente con base en las tarifas máximas autorizadas por la Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones, en la República de El Salvador. En la República de Guatemala el organismo regulador es la Superintendencia de Telecomunicaciones, el cual actúa como regulador de las relaciones entre operadores y gestión de telecomunicaciones, la Compañía no tiene injerencia en el establecimiento de las tarifas.

Los ingresos por instalaciones de nuevos clientes (acometidas), menos los costos relacionados con la instalación de las mismas, se difieren y se reconocen en resultados a lo largo de la vida útil estimada promedio de los activos con los que se presta el servicio que se ha estimado en 12 años. Cuando el costo de la instalación excede al ingreso de la misma, la pérdida es reconocida de manera inmediata en los resultados.

Los ingresos de transmisión de datos se obtienen del servicio de líneas dedicadas, a través de las cuales se prestan servicios de intercambio electrónico de datos, los sitios "web" y el correo electrónico. El ingreso por estos servicios se reconoce en el momento en que los mismos son prestados.

Los ingresos por "roaming" representan el tiempo aire que se cobra a los clientes cuando realizan llamadas estando de visitantes en un país diferente al país donde se encuentran activados. Este concepto se reconoce como ingreso en el momento en que el servicio es prestado de acuerdo a las tarifas establecidas y pactadas con otros operadores celulares tanto nacionales como internacionales.

Los servicios de valor agregado y otros servicios, agrupan servicios de voz y servicios de datos (tales como mensajes escritos de dos vías, detalle de llamadas, entre otros), se reconocen como ingresos al momento en que son prestados.



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.22 Reconocimiento de ingresos (continuación)**

**6.22.1 Ingresos por ventas de bienes y servicios (continuación)**

Los ingresos por concepto de ventas de teléfonos celulares y accesorios, los cuales en su mayoría se realizan en agencias y ha distribuidores autorizados, son registrados como ingresos al momento en que se ceden los riesgos y beneficios de los mismos al distribuidor o al cliente.

La venta bruta de tarjetas prepagadas, se reconoce como un ingreso por devengar desde el momento que es facturada y entregada al distribuidor, ya sea mayorista, minorista o consumidor final posteriormente es reconocida en resultados a medida se consume el tiempo aire de dichas tarjetas. El descuento de la venta de tarjetas, es reconocido en resultados al momento que es vendida.

Los ingresos por servicios de interconexión, son los que se obtienen de los operadores o administradores nacionales e internacionales de larga distancia y de las compañías celulares por el uso de las instalaciones de la red de la Compañía para interconectarse. Estos servicios están regulados mediante contratos que la Compañía tiene con administraciones u operadores internacionales telefónicos en otros países. En estos contratos se definen las tarifas de liquidación a nivel internacional.

La Compañía realiza la venta de anuncios telefónicos los cuales se reconocen como ingresos cuando estos son editados, impresos y se inicia la distribución del directorio telefónico a los clientes. El importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados a la transacción.

Los ingresos por espacios publicitarios en Internet se reconocen en los resultados del ejercicio en la medida que se presta el servicio al cliente.

**6.22.2 Ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros**

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido, aplicando las tasas de interés pactadas.

Los ingresos financieros generados por los valores en cuentas de inversiones depósitos a plazo, títulos valores y administración de fondos, se reconocen en los resultados cuando se devengan.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.22 Reconocimiento de ingresos (continuación)**

**6.22.3 Ingresos diferidos**

Los ingresos por instalaciones de nuevos clientes (acometidas), menos los costos relacionados con la instalación de las mismas, son reconocidos como ingresos diferidos y se registran en resultados a medida se amortizan bajo el método de línea recta en un plazo de doce años.

Los ingresos por tarjetas prepagadas de telefonía móvil vendidas que no han sido utilizadas a la fecha de cierre, son registrados como pasivo por ingreso diferido, el cual se amortiza mediante reportes de consumo generado directamente de la plataforma telefónica.

**6.23 Reconocimiento de costos y gastos**

En general, los costos y gastos por los servicios se reconocen conforme se incurren.

Los costos de instalación y puesta en marcha del equipo de transmisión son registrados como construcciones en proceso en la medida en que se incurren. Una vez activados y puestos en servicio, los mismos son llevados como activo fijo dentro de propiedades y equipos y depreciados según la vida útil que se estime.

El costo de interconexión está representado por el costo de terminación de llamadas en las redes de otros operadores, los costos de enlaces entre la red fija, los pagos por concepto de larga distancia y las rentas por uso de infraestructura (enlaces y puertos), los cuales son reconocidos como costo en el momento en que el servicio es recibido.

El costo de los equipos terminales móviles es reconocido en resultados al momento en que se reconoce la venta, comodato o fidelización correspondiente.

Los costos de mercadeo y venta asociados con la obtención de nuevos clientes son reconocidos como gastos en la medida en que son incurridos. La publicidad y propaganda son llevadas a los costos de operación del año en el momento en que se incurren.

Los costos que se derivan de la contratación de anuncios en directorios telefónicos se reconocen en el momento en que los directorios se publican.

Los gastos financieros generados por los valores tomados en préstamos en instituciones financieras, se reconocen cuando se incurre de acuerdo a la amortización de los saldos insolventes.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.24 Impuestos**

**6.24.1 Impuesto sobre la renta corriente**

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al mismo impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto, correspondiente al periodo presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al periodo presente y a los anteriores, excede el importe a pagar de esos periodos, el exceso es reconocido como un activo.

**6.24.2 Impuesto sobre la renta diferido**

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporales que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del balance general. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el periodo en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido es sometido a reversión en la fecha de cada balance general. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que comporta el activo por impuestos diferidos. Así mismo a la fecha de cierre de cada periodo financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

**6.24.3 Impuesto sobre ventas**

Los ingresos por ventas son registrados por la Compañía por los importes netos de impuesto sobre las ventas y reconoce un pasivo en el balance general por el importe del impuesto sobre las ventas relacionado. Los gastos y la adquisición de activos son registrados por la Compañía por los importes netos de impuesto sobre las ventas si tales impuestos son acreditados a favor de la Compañía por las autoridades fiscales, reconociendo entonces el importe acumulado por cobrar en el balance general. En aquellos casos en donde el impuesto sobre las ventas no es acreditado, la Compañía incluye como parte del gasto o del activo, según corresponda.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.25 Resultado por acción**

La utilidad neta por acción que se presenta en los estados consolidados de resultados, se determina dividiendo la utilidad neta del año correspondiente a los accionistas de la controladora entre el promedio ponderado de las acciones en circulación de cada ejercicio.

**6.26 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad**

La preparación de estados financieros consolidados de la Compañía requiere que la gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados. Debido a la incertidumbre implícita en estas estimaciones y supuestos podrían surgir ajustes a las cifras de importancia relativa que afecten los importes divulgados de los activos y pasivos en el futuro.

**6.26.1 Juicios**

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la gerencia ha utilizado el siguiente juicio, a parte de aquellos que implican estimaciones, que tiene un efecto significativo en los valores reconocidos en los estados financieros consolidados:

***Arrendamientos operativos***

La Compañía incluye dentro de sus actividades comerciales el arrendamiento de propiedades de terceros y de empresas relacionadas. La Compañía ha determinado con base a su evaluación de los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento suscritos, que no retiene todos los riesgos u derechos de las propiedades arrendadas y por lo tanto, los contratos de arrendamiento los clasifica como arrendamientos operativos.

**6.26.2 Estimados y supuestos**

Los principales estimados y supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros consolidados y que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros del próximo año, se presentan a continuación:

***Deterioro de activos no financieros***

La Compañía realiza pruebas de deterioro a la plusvalía comprada con vida útil indefinida, propiedad, planta y equipo y activos intangibles mediante su valor de uso, calculado en base al flujo de caja descontado. Los flujos de caja son derivados de los presupuestos para los próximos 5 años y estos no incluyen actividades de reestructuración que la Compañía no se ha comprometido.

La recuperación de dichos importes es sensible a la tasa de descuento usada para descontar el flujo de caja, así como las expectativas de entradas futuras de efectivo y la tasa de crecimiento usada para los propósitos de extrapolación.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**6. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**6.26 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad (continuación)**

**6.26.2 Estimados y supuestos (continuación)**

***Activos por impuestos sobre la renta diferido***

Los activos por impuesto sobre la renta diferido han sido reconocidos considerando que existe una probabilidad razonable de su realización a través de su aplicación en las utilidades fiscales futuras conjuntamente con una planeación de estrategias fiscales diseñadas por la gerencia de la Compañía.

**7. Regulaciones cambiarias**

La Ley de Integración Monetaria vigente a partir de enero de 2001, establece que el dólar de los Estados Unidos de América tiene curso legal irrestricto con poder liberatorio ilimitado para el pago de obligaciones en dinero en el territorio nacional.

**8. Efectivo y equivalentes de efectivo**

|                         | <u>2011</u>          | <u>2010</u>         |
|-------------------------|----------------------|---------------------|
| Caja                    | \$ 801,815           | \$ 804,795          |
| Bancos                  | 4,825,909            | 4,638,129           |
| Depósitos a corto plazo | <u>5,500,000</u>     | <u>200,000</u>      |
|                         | <u>\$ 11,127,724</u> | <u>\$ 5,642,924</u> |

Los depósitos en caja corresponden a fondos que se encuentran en las agencias y que posteriormente son depositados en las cuentas bancarias de la Compañía. El efectivo depositado en cuentas bancarias devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. Al 31 de diciembre de 2011 se mantiene un depósito a corto plazo por operaciones overnight constituido para períodos inferiores a tres meses. Su utilización depende de los requerimientos de efectivo de la Compañía y corresponden a depósitos en el exterior con un rendimiento promedio de 0.15% anual en 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo excepto por \$1,818,925 asociados a fianza por los litigios fiscales determinados por el Ministerio de Hacienda los cuales han sido presentados como parte de los otros activos financieros.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(cifras expresadas en US dólares)*

**9. Cuentas por cobrar**

**Documentos y clientes**

|                                         | <u>2011</u>          | <u>2010</u>          |
|-----------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Documentos por cobrar                   | \$ 4,786,672         | \$ 912,064           |
| Clientes                                | <u>31,296,241</u>    | <u>31,933,166</u>    |
|                                         | 36,082,913           | 32,845,230           |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso | <u>(6,884,327)</u>   | <u>(7,135,675)</u>   |
|                                         | <u>\$ 29,198,586</u> | <u>\$ 25,709,555</u> |

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses y son recuperables en la moneda de medición de los estados financieros.

Un detalle del movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso de documentos y clientes se presenta a continuación:

|                                    | <u>2011</u>           | <u>2010</u>           |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo al inicio del año            | \$ (7,135,675)        | \$ (6,419,740)        |
| Estimación del ejercicio           | (4,591,324)           | (5,167,833)           |
| Liquidación de cuentas incobrables | <u>4,842,672</u>      | <u>4,451,898</u>      |
| Saldo al final del año             | <u>\$ (6,884,327)</u> | <u>\$ (7,135,675)</u> |

**Distribuidores**

|                                       | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Documentos por cobrar                 | \$ 3,367,128        | \$ 2,861,233        |
| Estimación de cuentas de cobro dudoso | <u>(360,281)</u>    | <u>(364,296)</u>    |
|                                       | <u>\$ 3,006,847</u> | <u>\$ 2,496,937</u> |

Un detalle del movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso de distribuidores se presenta a continuación:

|                                    | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo al inicio del año            | \$ (364,296)        | \$ (364,296)        |
| Liquidación de cuentas incobrables | <u>4,015</u>        | <u>-</u>            |
| Saldo al final del año             | <u>\$ (360,281)</u> | <u>\$ (364,296)</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(cifras expresadas en US dólares)*

**9. Cuentas por cobrar (continuación)**

**Operadores telefónicos nacionales**

|                          | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Documentos por cobrar    | \$ 2,934,257        | \$ 1,795,051        |
| Estimación por deterioro | <u>(104,173)</u>    | <u>-</u>            |
|                          | <u>\$ 2,830,084</u> | <u>\$ 1,795,051</u> |

Un detalle del movimiento en la estimación para cuentas de cobro dudoso de operadores telefónicos nacionales, es el siguiente:

|                                         | <u>2011</u>         | <u>2010</u> |
|-----------------------------------------|---------------------|-------------|
| Saldo al inicio del año                 | \$ -                | \$ -        |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso | <u>(104,173)</u>    | <u>-</u>    |
|                                         | <u>\$ (104,173)</u> | <u>\$ -</u> |

**Servicios de enlace**

|                                         | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Documentos por cobrar                   | \$ 2,838,138        | \$ 3,705,627        |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso | <u>(122,058)</u>    | <u>(129,291)</u>    |
|                                         | <u>\$ 2,716,080</u> | <u>\$ 3,576,336</u> |

El saldo de servicios de enlace al 31 de diciembre de 2011 y 2010, representa los importes por cobrar a operadores telefónicos internacionales.

Un detalle del movimiento en la estimación para cuentas de cobro dudoso de servicios de enlace, es el siguiente:

|                                              | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo al inicio del año                      | \$ (129,291)        | \$ (252,694)        |
| Menos-liquidación de cuentas incobrables     | <u>7,233</u>        | <u>123,403</u>      |
| Estimación operadores telefónicos nacionales | <u>\$ (122,058)</u> | <u>\$ (129,291)</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(cifras expresadas en US dólares)*

**9. Cuentas por cobrar (continuación)**

Un detalle de las cuentas por cobrar con atraso en su recuperación pero no deterioradas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presenta a continuación:

| <u>Con atraso en su recuperación pero no deterioradas</u> |                            |                     |                       |                       |                      |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
|                                                           | Sin atraso ni<br>deterioro | Menos de 30<br>días | Entre 30 y 60<br>días | Entre 60 y 90<br>días | Total                |
| 2011                                                      |                            |                     |                       |                       |                      |
| Cientes                                                   | \$ 23,166,970              | \$ 3,119,357        | \$ 1,222,579          | \$ 1,689,680          | \$ 29,198,586        |
| Distrib.                                                  | 2,691,132                  | 280,979             | 13,339                | 21,397                | 3,006,847            |
| Enlaces                                                   | 2,523,646                  | 38,683              | 93,339                | 60,412                | 2,716,080            |
| Op. Nac                                                   | 2,830,084                  | -                   | -                     | -                     | 2,830,084            |
|                                                           | <u>\$ 31,211,832</u>       | <u>\$ 3,439,019</u> | <u>\$ 1,329,257</u>   | <u>\$ 1,771,489</u>   | <u>\$ 37,751,597</u> |
| 2010                                                      |                            |                     |                       |                       |                      |
| Cientes                                                   | \$ 20,261,900              | \$ 2,941,025        | \$ 1,343,937          | \$ 1,162,693          | \$ 25,709,555        |
| Distrib.                                                  | 2,429,336                  | 61,303              | -                     | 6,298                 | 2,496,937            |
| Enlaces                                                   | 3,108,553                  | 85,722              | 46,268                | 335,793               | 3,576,336            |
| Op. Nac                                                   | 1,795,051                  | -                   | -                     | -                     | 1,795,051            |
|                                                           | <u>\$ 27,594,840</u>       | <u>\$ 3,088,050</u> | <u>\$ 1,390,205</u>   | <u>\$ 1,504,784</u>   | <u>\$ 33,577,879</u> |

**10. Otras cuentas por cobrar**

|                            | <u>2011</u>         | <u>2010</u>          |
|----------------------------|---------------------|----------------------|
| Intereses financieros      | \$ -                | \$ 8,999,149         |
| Contratistas de proyectos  | 375,224             | 354,038              |
| Facturación de patrocinios | 1,084,977           | 472,807              |
| Otras cuentas por cobrar   | 1,709,892           | 543,583              |
|                            | <u>\$ 3,170,093</u> | <u>\$ 10,369,577</u> |

Los patrocinios corresponden al importe pagado por la Compañía para la compra de artículos promocionales, los cuales son sorteados a los clientes de telefonía móvil por cuenta de los patrocinadores.



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(cifras expresadas en US dólares)*

**11. Inventarios destinados para la venta**

|                                                                    | <u>2011</u>          | <u>2010</u>          |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Terminales celulares - al valor neto de realización                | \$ 8,531,443         | \$ 16,376,933        |
| Accesorios y tarjetas - al valor neto de realización               | 886,954              | 1,691,875            |
| Teléfonos fijos - al valor neto de realización                     | 211,680              | 153,793              |
| Identificador de llamadas - al valor neto de realización           | 118                  | 170                  |
| Equipos de cómputo y accesorios - al valor neto de realización     | 3,803,909            | 4,497,770            |
| Otros - al valor neto de realización                               | 552,272              | 960,415              |
| Total de inventarios al más bajo del costo y valor neto realizable | <u>\$ 13,986,376</u> | <u>\$ 23,680,956</u> |

El importe de los ajustes relacionados con la valuación de inventarios al valor neto realizable fue de (\$23,316) y \$57,833 correspondiente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

**12. Inventarios para la planta**

|                                                                                   | <u>2011</u>          | <u>2010</u>          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Materiales para inversión al costo                                                | \$ 11,975,575        | 12,193,752           |
| Telefonía fija - al valor neto realizable                                         | 1,684,279            | 2,251,884            |
| Telefonía pública - al valor neto realizable                                      | 2,888                | 14,729               |
| Datos - al valor neto realizable                                                  | 289,947              | 378,209              |
| Cable TV - al valor neto realizable                                               | 244,440              | 312,178              |
| Telefonía móvil                                                                   | 77,106               | 85,624               |
| Total de inventarios para la planta al más bajo del costo y valor neto realizable | <u>\$ 14,274,235</u> | <u>\$ 15,236,376</u> |

El importe de los ajustes relacionados con la valuación de inventarios al valor neto realizable fue de (\$102,822) y (\$664,736) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

(cifras expresadas en US dólares)

**13. Propiedades, planta y equipo**

| Cuentas                                       | Saldo inicial           | Adiciones               | Capitalización        | 2011 Retiros          | Efecto de conversión | Saldo final             |
|-----------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|
| <b>Inversión</b>                              |                         |                         |                       |                       |                      |                         |
| Terrenos                                      | \$ 23,573,622           | \$ -                    | \$ 80,085             | \$ -                  | \$ -                 | \$ 23,653,707           |
| Edificios y mejoras                           | 57,307,731              | -                       | 719,918               | (20,417)              | 13,164               | 58,020,396              |
| Equipo de conmutación                         | 107,731,193             | 154,775                 | 2,865,269             | (417,329)             | 160,910              | 110,494,818             |
| Equipo de transmisión                         | 358,902,020             | 372,191                 | 49,113,065            | (1,042,550)           | 281,574              | 407,626,300             |
| Planta externa                                | 218,865,225             | -                       | 12,896,382            | (2,508,890)           | 392,546              | 229,645,263             |
| Otros equipos de red                          | 168,588                 | -                       | -                     | -                     | 2,722                | 171,310                 |
| Equipo de cómputo                             | 79,482,306              | 725,497                 | 9,182,374             | (1,369,413)           | 18,057               | 88,038,821              |
| Energía y fuerza                              | 20,809,060              | -                       | 4,747,756             | (147,926)             | 12,762               | 25,421,652              |
| Equipo rodante y otros                        | 11,902,239              | 1,656,524               | 99,116                | (977,578)             | 6,946                | 12,687,247              |
| Mobiliario, equipo de oficina y otros         | 5,691,125               | 55,275                  | 479,115               | (68,188)              | -                    | 6,157,327               |
| Equipos residenciales                         | 24,133,910              | -                       | 31,730,431            | (890,841)             | -                    | 54,973,500              |
| Repuestos de centrales                        | 3,923,951               | -                       | 3,688,956             | -                     | -                    | 7,612,907               |
| Equipo de ingeniería                          | 1,182,413               | 32,393                  | -                     | -                     | -                    | 1,214,806               |
| <b>Subtotal</b>                               | <b>\$ 913,673,383</b>   | <b>\$ 2,996,655</b>     | <b>\$ 115,602,467</b> | <b>\$ (7,443,132)</b> | <b>\$ 888,681</b>    | <b>\$ 1,025,718,054</b> |
| Costos desmantelamiento                       | \$ 2,551,669            | \$ 706,554              | \$ -                  | \$ -                  | \$ -                 | \$ 3,258,223            |
| Construcciones en proceso                     | 37,864,946              | 116,164,579             | (115,602,467)         | -                     | 1,334                | 38,428,392              |
| <b>Total inversión</b>                        | <b>\$ 954,089,998</b>   | <b>\$ 119,867,788</b>   | <b>\$ -</b>           | <b>\$ (7,443,132)</b> | <b>\$ 890,015</b>    | <b>\$ 1,067,404,669</b> |
| <b>Depreciación y amortización acumulada:</b> |                         |                         |                       |                       |                      |                         |
| Edificios y mejoras                           | \$ (31,539,937)         | \$ (1,706,670)          | \$ -                  | \$ 85                 | \$ (7,869)           | \$ (33,254,391)         |
| Equipo de conmutación                         | (82,846,220)            | (8,361,545)             | -                     | 417,327               | (107,684)            | (90,898,122)            |
| Equipo de transmisión                         | (165,274,164)           | (44,865,836)            | -                     | 643,830               | (191,021)            | (209,687,191)           |
| Planta externa                                | (99,804,515)            | (22,139,538)            | -                     | 2,154,160             | (209,487)            | (119,999,380)           |
| Otros equipos de red                          | (128,318)               | -                       | -                     | -                     | -                    | (128,318)               |
| Equipo de cómputo                             | (55,776,913)            | (9,774,228)             | -                     | 1,369,402             | -                    | (64,181,739)            |
| Energía y fuerza                              | (9,672,226)             | (3,412,143)             | -                     | 124,113               | (10,336)             | (12,970,592)            |
| Equipo rodante y otros                        | (7,392,719)             | (1,309,087)             | -                     | 977,220               | (5,444)              | (7,730,030)             |
| Mobiliario, equipo de oficina y otros         | (4,103,110)             | (427,290)               | -                     | 60,613                | (18,759)             | (4,488,546)             |
| Repuestos de centrales                        | (2,304,887)             | (1,027,804)             | -                     | -                     | -                    | (3,332,691)             |
| Equipos residenciales                         | (7,624,045)             | (18,400,394)            | -                     | 807,457               | -                    | (25,216,982)            |
| Equipo de ingeniería                          | (1,050,352)             | (21,615)                | -                     | -                     | -                    | (1,071,967)             |
| Costos desmantelamiento                       | (510,626)               | (356,639)               | -                     | -                     | -                    | (867,265)               |
| <b>Total depreciación</b>                     | <b>\$ (468,028,032)</b> | <b>\$ (111,802,789)</b> | <b>\$ -</b>           | <b>\$ 6,554,207</b>   | <b>\$ (550,600)</b>  | <b>\$ (573,827,214)</b> |
| <b>Valor neto</b>                             | <b>\$ 486,061,966</b>   |                         |                       |                       |                      | <b>\$ 493,577,455</b>   |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

(cifras expresadas en US dólares)

**13. Propiedades, planta y equipo (continuación)**

| Cuentas                                       | 2010             |                  |                |               |                      |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|----------------------|------------------|
|                                               | Saldo inicial    | Adiciones        | Capitalización | Retiros       | Efecto de conversión | Saldo final      |
| <b>Inversión</b>                              |                  |                  |                |               |                      |                  |
| Terrenos                                      | \$ 23,557,622    | \$ -             | \$ 16,000      | \$ -          |                      | \$ 23,573,622    |
| Edificios y mejoras                           | 56,791,851       | -                | 495,195        | -             | 20,685               | 57,307,731       |
| Equipo de conmutación                         | 108,680,530      | -                | 9,441          | (1,172,812)   | 214,034              | 107,731,193      |
| Equipo de transmisión                         | 327,306,987      | 185,313          | 36,356,338     | (5,378,335)   | 431,717              | 358,902,020      |
| Planta externa                                | 208,741,160      | -                | 11,371,895     | (1,862,872)   | 615,042              | 218,865,225      |
| Otros equipos de red                          | 183,077          | -                | (19,564)       | -             | 5,075                | 168,588          |
| Equipo de cómputo                             | 66,470,863       | 764,583          | 12,442,579     | (222,992)     | 27,273               | 79,482,306       |
| Energía y fuerza                              | 17,671,502       | 6,628            | 5,666,732      | (2,555,855)   | 20,053               | 20,809,060       |
| Equipo rodante y otros                        | 10,003,036       | 2,482,053        | 621            | (595,486)     | 12,015               | 11,902,239       |
| Mobiliario, equipo de oficina y otros         | 5,602,286        | 71,138           | 159,111        | (141,410)     | -                    | 5,691,125        |
| Equipos residenciales                         | 4,803,198        | -                | 19,793,209     | (462,497)     | -                    | 24,133,910       |
| Repuestos de centrales                        | 3,797,000        | -                | 130,750        | (3,799)       | -                    | 3,923,951        |
| Equipo de ingeniería                          | 1,067,342        | 115,071          | -              | -             | -                    | 1,182,413        |
| Subtotal                                      | 834,676,454      | 3,624,786        | 86,422,307     | (12,396,058)  | 1,345,894            | 913,673,383      |
| Costos desmantelamiento                       | 2,391,789        | 159,880          | -              | -             | -                    | 2,551,669        |
| Construcciones en proceso                     | 29,037,608       | 95,242,676       | (86,422,307)   | -             | 6,969                | 37,864,946       |
| Total inversión                               | 866,105,851      | 99,027,342       | -              | (12,396,058)  | 1,352,863            | 954,089,998      |
| <b>Depreciación y amortización acumulada:</b> |                  |                  |                |               |                      |                  |
| Edificios y mejoras                           | (29,644,611)     | (1,883,864)      | -              | -             | (11,462)             | (31,539,937)     |
| Equipo de conmutación                         | (63,905,731)     | (19,912,534)     | -              | 1,124,435     | (152,390)            | (82,846,220)     |
| Equipo de transmisión                         | (126,669,594)    | (43,232,893)     | (3,602)        | 4,900,435     | (268,510)            | (165,274,164)    |
| Planta externa                                | (79,728,011)     | (20,636,034)     | -              | 851,999       | (292,469)            | (99,804,515)     |
| Otros equipos de red                          | (111,163)        | (18,693)         | 3,602          | -             | (2,064)              | (128,318)        |
| Equipo de cómputo                             | (47,169,463)     | (8,626,320)      | -              | 44,805        | (25,935)             | (55,776,913)     |
| Energía y fuerza                              | (8,795,962)      | (3,393,047)      | -              | 2,532,015     | (15,232)             | (9,672,226)      |
| Equipo rodante y otros                        | (6,598,771)      | (1,366,001)      | -              | 580,192       | (8,139)              | (7,392,719)      |
| Mobiliario, equipo de oficina y otros         | (3,781,311)      | (448,896)        | -              | 127,097       | -                    | (4,103,110)      |
| Repuestos de centrales                        | (1,665,948)      | (639,747)        | -              | 808           | -                    | (2,304,887)      |
| Equipos residenciales                         | (1,376,398)      | (6,580,084)      | -              | 332,437       | -                    | (7,624,045)      |
| Equipo de ingeniería                          | (989,118)        | (61,234)         | -              | -             | -                    | (1,050,352)      |
| Costos desmantelamiento                       | (393,163)        | (117,463)        | -              | -             | -                    | (510,626)        |
| Total depreciación                            | \$ (370,829,244) | \$ (106,916,810) | \$ -           | \$ 10,494,223 | \$ (776,201)         | \$ (468,028,032) |
| Valor neto                                    | \$ 495,276,607   |                  |                |               |                      | \$ 486,061,966   |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**14. Activos intangibles**

|                                | <u>2010</u>           |                  |               |                             | <u>2011</u>          |                  |               |                             |
|--------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|-----------------------------|----------------------|------------------|---------------|-----------------------------|
|                                | <u>Saldo Inicial</u>  | <u>Adiciones</u> | <u>Retiro</u> | <u>Efecto de conversión</u> | <u>Saldo final</u>   | <u>Adiciones</u> | <u>Retiro</u> | <u>Efecto de conversión</u> |
| <b>Plusvalía comprada:</b>     |                       |                  |               |                             |                      |                  |               | <u>Saldo final</u>          |
| CTE                            | \$ 50,781,001         | \$ -             | \$ -          | \$ -                        | \$ 50,781,001        | \$ -             | \$ -          | \$ 50,781,001               |
| Cablenet                       | 4,033,363             | -                | -             | -                           | 4,033,363            | -                | -             | 4,033,363                   |
| Telecomoda                     | 2,062,551             | -                | -             | -                           | 2,062,551            | -                | -             | 2,062,551                   |
| Sub total                      | 56,876,915            | -                | -             | -                           | 56,876,915           | -                | -             | 56,876,915                  |
| Software y licencias           | 65,587,155            | 2,781,916        | (3,078,511)   | 50,283                      | 65,340,843           | 4,739,809        | -             | 31,983                      |
| Derechos de uso                | 6,371,314             | -                | -             | 14,457                      | 6,385,771            | -                | -             | 9,200                       |
| Frecuencias                    | 47,469,315            | -                | -             | -                           | 47,469,315           | -                | -             | -                           |
| Sub total                      | 176,304,699           | 2,781,916        | (3,078,511)   | 64,740                      | 176,072,844          | 4,739,809        | -             | 41,183                      |
| <b>Amortización acumulada:</b> |                       |                  |               |                             |                      |                  |               |                             |
| Software y licencias           | (48,743,176)          | (5,637,428)      | 64,126        | (59,127)                    | (54,375,605)         | (6,183,599)      | -             | (39,360)                    |
| Derechos de uso                | (2,659,753)           | (400,374)        | -             | -                           | (3,060,127)          | (400,374)        | -             | -                           |
| Frecuencias                    | (20,713,326)          | (2,720,698)      | -             | -                           | (23,434,024)         | (2,720,699)      | -             | -                           |
| Total                          | (72,116,255)          | (8,758,500)      | 64,126        | (59,127)                    | (80,869,756)         | (9,304,672)      | -             | (39,360)                    |
| <b>Valor neto</b>              | <b>\$ 104,188,444</b> |                  |               |                             | <b>\$ 95,203,088</b> |                  |               | <b>\$ 90,640,048</b>        |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**15. Deterioro del valor de los activos**

La plusvalía comprada relacionada a la compra de ANTEL (Administración Nacional de Telecomunicaciones) a la cual se le denomina CTE, posteriormente se adquirió Cablenet y Telecomoda, las cuales han sido distribuidas en las unidades generadoras de efectivo individuales (principalmente servicios de telefonía fija, televisión por cable y satelital) para propósitos de prueba por deterioro.

El importe registrado de la plusvalía comprada de la unidad generadora de efectivo es de \$56,876,915 al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

El importe recuperable de las unidad generadora de efectivo ha sido determinado con base en el valor de uso calculado sobre las proyecciones de flujos de efectivo por un periodo de cinco años, aplicando una tasa de interés de descuento del 9.61% y 8.71% para 2011 y 2010 respectivamente. Las proyecciones de flujos de efectivo más allá de cinco años han sido extrapoladas. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es superior al valor registrado.

Las siguientes estimaciones y supuestos principales han sido utilizados para la determinación del valor de uso de la unidad generadora de efectivo y las proyecciones de flujos de efectivo que le soportan:

*Margen Bruto:* Los resultados fueron estimados en base a las proyecciones de penetración y participación de mercado con un margen de crecimiento promedio del 3% para los próximos 5 años, basado en la capacidad actual instalada de la red más las renovaciones de la misma y los gastos de operación necesarios para soportar el negocio.

*Tasa de descuento:* La tasa de descuento utilizada refleja el mejor estimado determinado por la administración el cual se realizó con base a la metodología de participación de mercado, en relación con los riesgos específicos de la unidad generadora de efectivo.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**16. Inversiones mantenidas hasta su vencimiento**

|                  | <u>2011</u> | <u>2010</u>    |
|------------------|-------------|----------------|
| Deutsche Bank AG | \$ -        | \$ 132,506,088 |

Una breve descripción de las inversiones a largo plazo se presenta a continuación:

Al 31 de diciembre de 2010 se tenía depósito con Deutsche Bank AG con vencimiento el día 27 de septiembre de 2014, pagando una tasa fija anual de intereses del 6.50% (Tasa efectiva aproximada de 8.31%); los intereses eran pagaderos anualmente el segundo día hábil de cada año.

La inversión mantenida hasta su vencimiento con Deutsche Bank AG, estaba garantizando un préstamo otorgado a Telecomunicaciones de Guatemala, S.A. (Telgua) por la misma institución financiera. El depósito y respectivo préstamo vencían en septiembre 2014, sin embargo el 21 de diciembre de 2011, la compañía canceló la inversión y transfirió dicho activo financiero como un préstamo por cobrar a Telgua, manteniendo las condiciones del vencimiento y las tasas anteriores descritas. Adicionalmente, la Compañía registró al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el importe devengado de cupón implícito sobre la inversión que se tenía Deutsche Bank, cuyo vencimiento es el 27 septiembre de 2014, por \$421,558 y \$182,873 respectivamente. Dicho cupón al vencimiento será pagado por Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.; Por dicha cancelación anticipada de la inversión Telgua canceló en concepto de penalidad la cantidad de \$207,337.

**17. Cuentas por pagar**

|                                         | <u>2011</u>          | <u>2010</u>          |
|-----------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Proveedores                             | \$ 28,463,864        | \$ 41,001,694        |
| Operadores nacionales                   | 3,019,049            | 3,252,762            |
| Operadores internacionales              | 2,736,223            | 1,573,238            |
| Provisión por proyectos de construcción | 26,816,862           | 20,418,704           |
| Pasivos por recepción de inventarios    | 2,042,434            | 3,102,949            |
|                                         | <u>\$ 63,078,432</u> | <u>\$ 69,349,347</u> |

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden hasta 60 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**18. Gastos acumulados por pagar**

|                                         | <u>2011</u>          | <u>2010</u>         |
|-----------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Otros gastos acumulados por pagar       | \$ 6,344,357         | \$ 4,420,509        |
| Comisión por venta                      | 2,574,050            | 215,463             |
| Mantenimientos y reparaciones           | 991,728              | 1,361,226           |
| Adquisición de bienes no capitalizables | 261,764              | 313,201             |
| Beneficios a empleados por pagar        | 523,692              | 686,307             |
| Arrendamiento de sitios                 | 418,447              | 57,045              |
|                                         | <u>\$ 11,114,038</u> | <u>\$ 7,053,751</u> |

**19. Otras cuentas por pagar**

|                                                | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Anticipos recibidos de operadores telefónicos  | \$ -                | \$ 986,329          |
| Retenciones y aportaciones                     | 892,243             | 707,615             |
| IVA por pagar                                  | 1,838,502           | -                   |
| Embargos judiciales                            | 301,548             | 286,241             |
| Impuesto específico a llamadas internacionales | 828,728             | 899,801             |
| Otros                                          | 591,944             | 723,973             |
|                                                | <u>\$ 4,452,965</u> | <u>\$ 3,603,959</u> |

**20. Partes relacionadas**

Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. es la Compañía controladora directa del grupo y América Móvil, S.A. de C.V. es la última controladora del grupo.

Un detalle de los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas se presenta a continuación:

|                                         | <u>Relación</u> | <u>2011</u>         | <u>2010</u>          |
|-----------------------------------------|-----------------|---------------------|----------------------|
| <b>Cuentas por cobrar:</b>              |                 |                     |                      |
| Sercom de Honduras, S.A.                | Afiliada        | \$ 161,868          | \$ 317,256           |
| Enitel, S.A. de C.V. (Nicaragua)        | Afiliada        | -                   | 4,183,390            |
| AMX El Salvador, LLC                    | Afiliada        | 11                  | 11                   |
| Radio Movil Dipsa, S.A. de C.V.         | Afiliada        | -                   | 2,347                |
| Telmex (USA)                            | Afiliada        | 133,748             | 142,874              |
| Telmex (MEXICO)                         | Afiliada        | 146,302             | 56,402               |
| Uninet, S.A.                            | Afiliada        | 125,580             | -                    |
| Telecomunicaciones de Guatemala         | Afiliada        | 724,190             | 6,207,193            |
|                                         |                 | <u>\$ 1,291,699</u> | <u>\$ 10,909,473</u> |
| Porción corriente cuentas por cobrar    |                 | <u>(1,291,699)</u>  | <u>(9,877,250)</u>   |
| Porción no corriente cuentas por cobrar |                 | <u>\$ -</u>         | <u>\$ 1,032,223</u>  |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**20. Partes relacionadas (continuación)**

|                                        | <u>Relación</u> | <u>2011</u>         | <u>2010</u>       |
|----------------------------------------|-----------------|---------------------|-------------------|
| <b>Cuentas por pagar:</b>              |                 |                     |                   |
| Comcel, S.A. (Colombia)                | Afiliada        | \$ 3,545            | \$ 3,375          |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.  | Afiliada        | 5,980,271           | -                 |
| Claro CR Telecomunicaciones            | Afiliada        | 215,501             | -                 |
| Compañía Dominicana de Teléfonos       | Afiliada        | 4,164               | 6,348             |
| CTI, S.A. (Argentina)                  | Afiliada        | 1,355               | 2,305             |
|                                        | Matriz de       |                     |                   |
| Publicar del Caribe, S.A. de C.V.      | Publicom        | 444,852             | 204,259           |
| BCP S.A. de C.V                        | Afiliada        | 301                 | 361               |
| RadioMovil Dipsa                       | Afiliada        | 6,768               | -                 |
| Enitel, S.A de C.V.                    | Afiliada        | 119,999             | -                 |
| Conecel (Ecuador)                      | Afiliada        | 1,357               | 6,819             |
|                                        |                 | <u>\$ 6,778,113</u> | <u>\$ 223,467</u> |
| Porción corriente cuentas por pagar    |                 | <u>(6,778,113)</u>  | <u>(223,467)</u>  |
| Porción no corriente cuentas por pagar |                 | <u>\$ -</u>         | <u>\$ -</u>       |

**Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas**

Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantías, algunas generan intereses y son recuperables o pagaderas en efectivo. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no presentan fecha de vencimiento, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago y son recuperables o pagaderas en la moneda de medición de los estados financieros. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

**Préstamos con partes relacionadas**

Un detalle de los préstamos por cobrar y por pagar a partes relacionadas se presenta a continuación:

|                                                     | <u>Relación</u> | <u>2011</u>           | <u>2010</u>        |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Préstamos por cobrar:</b>                        |                 |                       |                    |
| Telecomunicaciones de Guatemala                     | Afiliada        | \$ 161,060,362        | \$ -               |
| Sercotel, S.A.                                      | Matriz          | 5,554,426             | 5,559,377          |
|                                                     |                 | <u>166,614,788</u>    | <u>5,559,377</u>   |
| Porción corriente de préstamos por cobrar           |                 | <u>(33,745,155)</u>   | <u>(5,559,377)</u> |
| Porción no corriente por préstamos por cobrar a L.P |                 | <u>\$ 132,869,633</u> | <u>\$ -</u>        |



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**20. Partes relacionadas (continuación)**

**Condiciones generales de los préstamos**

|                              | <b>Moneda</b> | <b>Monto otorgado</b> | <b>Tasa de interés</b> | <b>Vencimiento</b>    |
|------------------------------|---------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Préstamos por cobrar:</b> |               |                       |                        |                       |
| Sercotel, S.A.               | USD           | 145,000,000           | Libor + 0.15%          | 5 de febrero 2011     |
| Sercotel, S.A.               | USD           | 3,000,000             | Libor+ 0.15%           | 5 de febrero 2011     |
| Sercotel, S.A.               | USD           | 2,000,000             | Libor+ 0.15%           | 5 de febrero 2011     |
| Telgua, S.A.                 | USD           | 132,869,633           | 6.50%                  | 27 de septiembre 2014 |

Los contratos de préstamos celebrados con partes relacionados no incluyen garantías relacionadas.

**Contratos celebrados**

Pagar a Publicar del Caribe, S.A. (Facturado por Carvajal, S.A), por la prestación de servicios de gestión y transferencia de tecnología a razón del 5% del valor neto recuperado sobre las ventas de espacios publicitarios realizados a clientes por Publicom.

Pagar a Carvajal, S.A., por el arrendamiento de software contable, facturado y pagado en periodos anuales por Publicom.

Prestar y recibir servicios de interconexión, enlaces, compra-venta de equipo, renta de canales y otros servicios de telecomunicaciones, con sus afiliadas Telecomunicaciones de Guatemala, S.A., Servicios de Comunicaciones Personales Inalámbricas, S.A., Sercom de Honduras, S.A., Empresa Nicargüense de Telecomunicaciones, S.A., Servicios de Comunicaciones de Nicaragua, S.A., Telecosmos de El Salvador, S.A. de C.V.

Contrato de soporte informático con Telecomunicaciones de Guatemala, S.A., (Telgua), el cual consiste en dar mantenimiento por parte de CTE al software informático de Telgua.

Financiamiento otorgado a Telgua, S.A. de C.V. por CTE, S.A. de C.V. por la cantidad de \$132,869,633 dólares, por cancelación de contrato de inversión con Deutsche Bank por lo tanto Telgua deberá pagar directamente a CTE el capital e intereses devengados por el mismo con vencimiento a 27 de septiembre de 2014.

Financiamiento otorgado a Sercotel por CTE, por la cantidad de \$145,000,000 millones de dólares, tiene un rendimiento de LIBOR más 1.5%, el plazo vence el 5 de febrero de 2011.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**20. Partes relacionadas (continuación)**

Financiamiento otorgado a Sercotel por CTE, por la cantidad de \$145,000,000 millones de dólares, tiene un rendimiento de LIBOR más 1.5%, el plazo vence el 5 de febrero de 2011.

Financiamiento otorgado a Sercotel, S.A. de C.V. por CTE, S.A. de C.V. por la cantidad de \$3,000,000.00 de dólares, tiene un rendimiento de LIBOR más 1.5%, con vencimiento el 05 de febrero de 2011.

Financiamiento otorgado a Sercotel, S.A. de C.V. por CTE, S.A. de C.V. por la cantidad de \$2,000,000 de dólares, tiene un rendimiento de LIBOR más 1.5%, con vencimiento el 05 de febrero de 2011.

Financiamiento otorgado a Telgua, S.A. de C.V. por CTE, S.A. de C.V. por la cantidad de \$132,869,633 dólares, por cancelación de contrato de inversión con Deutsche Bank por lo tanto Telgua deberá pagar directamente a CTE el capital e intereses devengados por el mismo con vencimiento a 27 de septiembre de 2014.

**Transacciones con partes relacionadas**

Las principales transacciones que la Compañía tuvo con partes relacionadas se resumen a continuación:

|                                                                                      | <u>Relación</u> | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Ingresos por servicios, ventas de equipo y accesorios con partes relacionadas</b> |                 |                     |                     |
| <b>Ingresos por servicios de telefonía</b>                                           |                 |                     |                     |
| <b>Nacional</b>                                                                      |                 |                     |                     |
| CTI, S.A. (Argentina)                                                                | Afiliada        | \$ 7,061            | \$ 7,361            |
| Compañía Dominicana de Teléfonos                                                     | Afiliada        | 20,608              | 12,989              |
| Comcel, S.A. (Colombia)                                                              | Afiliada        | 34,022              | 21,642              |
| Conecel, S.A. (Ecuador)                                                              | Afiliada        | 5,718               | 4,430               |
| Claro, S.A. (Peru)                                                                   | Afiliada        | 6,392               | 7,120               |
| Radio Movil Dipsa, S.A. de C.V.                                                      | Afiliada        | 200,974             | 204,415             |
| Claro Panama                                                                         | Afiliada        | 2,310               | 1,540               |
|                                                                                      |                 | <u>\$ 277,085</u>   | <u>\$ 259,497</u>   |
| <b>Internacional</b>                                                                 |                 |                     |                     |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                                                | Afiliada        | \$ 2,087,773        | \$ 1,871,208        |
| Sercom, S.A. (Honduras)                                                              | Afiliada        | 203,760             | 172,381             |
| Telefonos de Mexico S.A                                                              | Afiliada        | 1,312,768           | 1,203,334           |
| Telefonos de Mexico USA, S.A.                                                        | Afiliada        | 219,225             | 31,453              |
| Enitel, S.A. (Nicaragua)                                                             | Afiliada        | 238,630             | 286,335             |
|                                                                                      |                 | <u>\$ 4,062,156</u> | <u>\$ 3,564,711</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**20. Partes relacionadas (continuación)**

|                                                                                     | <u>Relación</u> | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Transmisión de datos</b>                                                         |                 |                     |                     |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                                               | Afiliada        | \$ 550,943          | \$ 464,781          |
| Telmex (USA)                                                                        | Afiliada        | 805,856             | 944,503             |
| Enitel, S.A. (Nicaragua)                                                            | Afiliada        | 24,584              | 16,522              |
| Uninet, S.A de C.V.                                                                 | Afiliada        | 703,519             | -                   |
|                                                                                     |                 | <u>\$ 2,084,902</u> | <u>\$ 1,425,806</u> |
| <b>Venta de equipo</b>                                                              |                 |                     |                     |
| Enitel, S.A. (Nicaragua)                                                            | Afiliada        | \$ 280,780          | \$ 91,664           |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                                               | Afiliada        | 748,773             | 463,714             |
|                                                                                     |                 | <u>1,029,553</u>    | <u>555,378</u>      |
| <b>Total ingresos operativos</b>                                                    |                 | <u>\$ 7,453,696</u> | <u>\$ 5,805,392</u> |
| <b>Costo por ingresos de servicios y venta de productos con partes relacionadas</b> |                 |                     |                     |
| <b>Costo de ventas</b>                                                              |                 |                     |                     |
| Enitel, S.A. (Nicaragua)                                                            | Afiliada        | \$ -                | \$ 463,714          |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                                               | Afiliada        | -                   | 91,664              |
|                                                                                     |                 | <u>\$ -</u>         | <u>\$ 555,378</u>   |
| <b>Interconexión</b>                                                                |                 |                     |                     |
| BCP, S.A.                                                                           | Afiliada        | \$ 6,447            | \$ 5,246            |
| Compañía Dominicana de Teléfonos                                                    | Afiliada        | 13,078              | 15,382              |
| Comcel, S.A. (Colombia)                                                             | Afiliada        | 20,747              | 27,783              |
| CTI, S.A. (Argentina)                                                               | Afiliada        | 11,547              | 7,563               |
| Enitel, S.A. (Nicaragua)                                                            | Afiliada        | 358,946             | 355,959             |
| Radio Movil Dipsa, S.A. de C.V.                                                     | Afiliada        | 107,166             | 6,207               |
| Telmex (México)                                                                     | Afiliada        | 276,868             | 320,903             |
| Telmex (USA)                                                                        | Afiliada        | 39,386              | 82,456              |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                                               | Afiliada        | 3,881,440           | 2,427,593           |
|                                                                                     |                 | <u>\$ 4,715,625</u> | <u>\$ 3,249,092</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**20. Partes relacionadas (continuación)**

|                                                              | <u>Relación</u> | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Arrendamiento de infraestructura</b>                      |                 |                     |                     |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                        | Afiliada        | \$ 3,578,543        | \$ 3,920,600        |
| Enitel, S.A. (Nicaragua)                                     | Afiliada        | 6,600               | 17,255              |
| Telmex (Mexico)                                              | Afiliada        | 4,434               | 4,401               |
| Telmex (USA)                                                 | Afiliada        | 14,435              | 199,223             |
| Sercom, S.A. (Honduras)                                      | Afiliada        | 103,200             | 101,569             |
| Uninet, S.A de C.V.                                          | Afiliada        | 67,855              | -                   |
|                                                              |                 | <u>\$ 3,775,067</u> | <u>\$ 4,243,048</u> |
| <b>Otros ingresos no operativos con partes relacionadas</b>  |                 |                     |                     |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                        | Afiliada        | \$ <u>144,000</u>   | \$ <u>144,000</u>   |
| <b>Ingresos y gastos financieros con partes relacionadas</b> |                 |                     |                     |
| <b>Ingresos financieros</b>                                  |                 |                     |                     |
| Sercotel, S.A.                                               | Matriz          | \$ <u>34,817</u>    | \$ <u>215,194</u>   |

**Compensación al personal clave de la gerencia**

Los beneficios a corto plazo pagados al personal gerencial y directivo de la Compañía durante los ejercicios 2011 y 2010, ascendieron a \$770,381 y \$804,864, respectivamente.

Como se menciona en la Nota 4, beneficios por terminación de contratos laborales, la Compañía no cuenta con beneficios post-empleo u otros beneficios a largo plazo en adición a los establecidos en la legislación laboral.

**21. Patrimonio**

**Capital social**

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social está representado por 23,060,100 acciones comunes y nominativas, con valor nominal de \$19 las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**21. Patrimonio (continuación)**

**Capital social (continuación)**

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador (continuación)**

Mediante Escritura Pública otorgada el 24 de noviembre de dos mil diez, se modificó el valor nominal de las acciones, ajustándolas a \$19 cada una de ellas (anteriormente tenían un valor de \$19.43) en cumplimiento reforma del código de comercio y a la modificación al pacto social; por lo tanto se disminuyó el capital social en \$9,882,900 acreditándose la cuenta partes relacionadas.

**Publicom**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social mínimo es por un valor total de \$20,000. El capital social está representado por 10,000 acciones comunes y nominativas con valor nominal de \$2.00 cada una, totalmente suscritas y pagadas.

Mediante escritura Pública otorgada el día 20 de mayo de 2010, se estableció disminución de capital por \$2,857 y por consiguiente la reserva legal acreditándose a la cuenta por pagar partes relacionadas. Esto redujo el interés minoritario en proporción a su participación.

**Reserva legal**

De acuerdo con el Código de Comercio, de la utilidad neta del ejercicio, deberá separarse el 7% para formar o incrementar la reserva legal, el límite mínimo legal de dicha reserva será la quinta parte del capital social.

De acuerdo con la Ley de Impuesto Sobre la Renta, el importe que se determine para la reserva legal será deducible, hasta por el máximo de dicha reserva, para el cálculo de impuesto sobre la renta.

Las dos terceras partes de las cantidades que aparezcan en la reserva legal deberán tenerse disponibles o invertirse en valores mercantiles salvadoreños o centroamericanos de fácil realización; la otra tercera parte podrá invertirse de acuerdo con la finalidad de la sociedad.

**Dividendos**

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011, se acordó distribuir un dividendo en proporción a su respectiva participación por \$7,329,232, lo que corresponde a \$0.32 por cada una de las 23,060,100 acciones en circulación.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2010, se acordó distribuir un dividendo en proporción a su respectiva participación por \$29,978,130, lo que corresponde a \$1.30 por cada una de las 23,060,100 acciones en circulación.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**21. Patrimonio (continuación)**

**Publicom**

En las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas celebradas el 20 de mayo de 2011 y 30 de mayo de 2010, se acordó repartir un dividendo entre los accionistas en proporción a su respectiva participación por \$1,315,029 y \$1,309,627 respectivamente provenientes de las utilidades acumuladas a dicha fecha, los cuales fueron pagados en su totalidad el cual corresponde el 49% al interés minoritario. Como resultado de la distribución antes mencionada le correspondió \$644,364 y \$641,717 al interés minoritario en función a su participación social.

**Efecto de conversión de los estados financieros de entidades extranjeras**

Esta reserva patrimonial es utilizada para reconocer los efectos derivados de la conversión anual a la moneda de presentación de los estados financieros de la subsidiaria que opera en el extranjero. Esta cuenta acumulada será reconocida en resultados cuando la subsidiaria respectiva llegará a ser desapropiada.

Representa el resultado por la conversión de los estados financieros de su subsidiaria en el extranjero (Cablenet), la cual tiene como moneda local los quetzales guatemaltecos.

**22. Impuesto sobre la renta**

El período fiscal de la Compañía comprende del 1 al 31 de diciembre de cada año.

La tasa de impuesto sobre la renta en El Salvador es del 25% sobre la utilidad antes de impuesto y para la subsidiaria de Guatemala se utilizó el 5% relacionado a los ingresos. El derecho de las Autoridades Fiscales de El Salvador para revisar las declaraciones de impuesto presentadas por la Compañía es de tres años. La Administración considera que las declaraciones, tal como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas en caso de una revisión por parte de las Autoridades Fiscales.

El impuesto sobre la renta que se presenta en el estado de resultados se presenta a continuación:

|                                   | <u>2011</u>          | <u>2010</u>         |
|-----------------------------------|----------------------|---------------------|
| Impuesto sobre la renta corriente | \$ 6,547,482         | \$ 9,443,579        |
| Impuesto sobre la renta diferido  | <u>10,063,829</u>    | <u>(2,260,037)</u>  |
| Impuesto sobre la renta           | <u>\$ 16,611,311</u> | <u>\$ 7,183,542</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**22. Impuesto sobre la renta (continuación)**

Los componentes del activo y pasivo por impuesto sobre la renta diferido se muestra a continuación:

|                                             | <u>CTE</u>    | <u>Personal</u> | <u>Publicom</u> | <u>2011</u><br><u>Publitel</u> | <u>Cablenet</u> | <u>Arrentel</u> | <u>Total</u>   |
|---------------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
|                                             | 30%           | 30%             | 30%             | 30%                            | 5%              | 30%             |                |
| Tasa de impuesto sobre la renta             | 30%           | 30%             | 30%             | 30%                            | 5%              | 30%             |                |
| <u>Diferencias temporales activas:</u>      |               |                 |                 |                                |                 |                 |                |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso     | 3,497,983     | \$ 2,760,567    | \$ 171,357      | \$ -                           | \$ -            | \$ -            | \$ 6,429,907   |
| Ingresos diferidos por acometidas           | 1,420,110     | -               | -               | -                              | 223,453         | -               | 1,643,563      |
| Amortización de gastos diferidos            | -             | -               | -               | -                              | -               | 1,005,603       | 1,005,603      |
| Otros                                       | -             | -               | 39,297          | -                              | -               | -               | 39,297         |
| Total                                       | \$ 4,918,093  | \$ 2,760,567    | \$ 210,654      | \$ -                           | \$ 223,453      | \$ 1,005,603    | \$ 9,118,370   |
| <u>Diferencias temporales pasivas:</u>      |               |                 |                 |                                |                 |                 |                |
| Propiedades, planta y equipo                | \$ 14,614,540 | \$ 58,091,183   | \$ 7,400        | \$ -                           | \$ -            | \$ 104,372,030  | \$ 177,085,153 |
| Intangibles                                 | 47,173,200    | 5,525,667       | -               | -                              | -               | -               | 52,698,867     |
| Total                                       | \$ 61,787,740 | \$ 63,616,850   | \$ 7,400        | \$ -                           | \$ -            | \$ 104,372,030  | \$ 229,784,020 |
| Total activos                               | \$ -          | \$ -            | \$ 203,254      | \$ -                           | \$ 223,453      | \$ -            | \$ 426,707     |
| Total pasivos                               | \$ 56,869,647 | \$ 60,856,283   | \$ -            | \$ -                           | \$ -            | \$ 103,366,427  | \$ 221,092,357 |
| Activo por impuesto sobre la renta diferido | \$ -          | \$ -            | \$ 60,976       | \$ -                           | \$ 11,173       | \$ -            | \$ 72,149      |
| Pasivo por impuesto sobre la renta diferido | \$ 17,060,894 | \$ 18,256,885   | \$ -            | \$ -                           | \$ -            | \$ 31,009,928   | \$ 66,327,707  |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**22. Impuesto sobre la renta (continuación)**

|                                             | <u>CTE</u>    | <u>Personal</u> | <u>Publicom</u> | <u>Publitel</u> | <u>2010</u><br><u>Cablenet</u> | <u>Arrentel</u> | <u>Eliminaciones</u> | <u>Total</u>   |
|---------------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|----------------------|----------------|
| Tasa de impuesto sobre la renta             | 25%           | 25%             | 25%             | 25%             | 5%                             | 25%             |                      |                |
| <u>Diferencias temporales activas:</u>      |               |                 |                 |                 |                                |                 |                      |                |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso     | \$ 3,706,935  | \$ 2,751,279    | \$ 217,684      | \$ -            | \$ -                           | \$ -            | \$ -                 | \$ 6,675,898   |
| Propiedades, planta y equipo                |               | -               | -               | -               | -                              | 902,153         | -                    | 902,153        |
| Ingresos diferidos por acometidas           | 5,476,758     | -               | -               | -               | 317,369                        | -               | -                    | 5,794,127      |
| Depreciación de celulares en comodato       | -             | -               | 34,084          | -               | -                              | -               | -                    | 34,084         |
| Total                                       | \$ 9,183,693  | \$ 2,751,279    | \$ 251,768      | \$ -            | \$ 317,369                     | \$ 902,153      | \$ -                 | \$ 13,406,262  |
| <u>Diferencias temporales pasivas:</u>      |               |                 |                 |                 |                                |                 |                      |                |
| Propiedades, planta y equipo                | \$ 13,421,436 | \$ 54,445,009   | \$ 36,687       | \$ -            | \$ -                           | \$ 116,205,786  | \$ 1,815,622         | \$ 185,924,540 |
| Intangibles                                 | 47,570,755    | 4,423,978       | -               | -               | -                              | -               | -                    | 51,994,733     |
| Total                                       | \$ 60,992,191 | \$ 58,868,987   | \$ 36,687       | \$ -            | \$ -                           | \$ 116,205,786  | \$ 1,815,622         | \$ 237,919,273 |
| Total activos netos                         | \$ -          | \$ -            | \$ 215,081      | \$ -            | \$ 317,369                     | \$ -            | \$ -                 | \$ 532,450     |
| Total pasivos netos                         | \$ 51,808,498 | \$ 56,117,708   | \$ -            | \$ -            | \$ -                           | \$ 115,303,633  | \$ 1,815,622         | \$ 225,045,461 |
| Activo por impuesto sobre la renta diferido | \$ -          | \$ -            | \$ 53,770       | \$ -            | \$ 15,868                      | \$ -            | \$ -                 | \$ 69,638      |
| Pasivo por impuesto sobre la renta diferido | \$ 12,952,125 | \$ 14,029,427   | \$ -            | \$ -            | \$ -                           | \$ 28,825,909   | \$ 453,906           | \$ 56,261,367  |



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**22. Impuesto sobre la renta (continuación)**

**Tasa efectiva de impuesto sobre la renta**

Los principales conceptos por los que la suma del impuesto causado y el impuesto diferido del ejercicio difiere de la tasa estatutaria son los siguientes:

|                                                                                                          | <u>2011</u>          | <u>2010</u>         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Utilidad contable antes de impuestos                                                                     | \$ 21,647,390        | \$ 30,124,790       |
| <b>Partidas permanentes:</b>                                                                             |                      |                     |
| Depreciación no deducible                                                                                | 9,972,793            | 7,690,663           |
| Gastos de no operación                                                                                   | 3,356,426            | 2,770,507           |
| Gastos de ejercicios anteriores                                                                          | 414,291              | 306,115             |
| Reversión de estimación para valuar los inventarios a su valor neto de realización                       | (122,781)            | (577,553)           |
| Gasto por descargo de activo fijo                                                                        | 829,099              | 21,489              |
| Reserva legal no deducible                                                                               | 30,074               | 38,141              |
| Intereses financieros no deducibles                                                                      | 527,086              |                     |
| IVA cuentas incobrables                                                                                  | 316,764              | 381,977             |
| Otros no acumulables                                                                                     | (1,902,920)          | 513,482             |
| Ingresos por operaciones en el exterior                                                                  | (9,084,336)          | (377,065)           |
| Reserva legal deducible                                                                                  | (976,452)            | (1,188,527)         |
| Efecto por amortización de impuesto diferido de venta de activos                                         | (1,635,215)          | (10,219,124)        |
| Utilidad antes de impuesto con partidas permanentes                                                      | 23,372,219           | 29,484,895          |
| Tasa estatutaria del impuesto sobre la renta                                                             | 25%                  | 25%                 |
| <br>Subtotal                                                                                             | <br>5,843,055        | <br>7,371,224       |
| Mas: Ganancia en venta de activos fijos y ajuste de impuestos sobre la renta diferido de años anteriores | 16,842               | 76,072              |
| Mas: Efecto regularización de diferido a tasa 30%                                                        | 11,020,090           | -                   |
| Menos: Efecto fiscal de subsidiaria con régimen distinto de pago                                         | (268,676)            | (263,754)           |
| Impuesto sobre la renta                                                                                  | <u>\$ 16,611,311</u> | <u>\$ 7,183,542</u> |
| <br>Tasa efectiva de impuesto sobre la renta                                                             | <br><u>77%</u>       | <br><u>24%</u>      |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**22. Impuesto sobre la renta (continuación)**

El 24 de mayo de 2005, Arrentel adquirió bienes usados de la Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. por un valor de \$212,671,958. La Ley de Impuesto sobre la Renta establece porcentajes máximos para su depreciación fiscal calculados sobre la base del precio del bien nuevo al momento de su adquisición, como se presenta a continuación.

| Años de vida | Porcentaje del precio |
|--------------|-----------------------|
| 1            | 80%                   |
| 2            | 60%                   |
| 3            | 40%                   |
| 4 y mas      | 20%                   |

Como resultado de dicha normativa, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se estableció una depreciación no deducible para efectos de impuesto sobre la renta de ambos periodos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tiene diferencias temporarias, pérdidas o créditos fiscales para los cuales no haya reconocido en el balance general pasivos por impuesto diferidos.

**23. Provisión para contingencias y desmantelamiento**

**Contingencias fiscales y municipales**

|                                  | <u>2011</u>       | <u>2010</u>         |
|----------------------------------|-------------------|---------------------|
| Saldo inicial                    | \$ 1,307,894      | \$ 4,010,579        |
| Menos-pagos efectuados en el año | (2,521,673)       | (3,917,888)         |
| Más-Provisiones del año          | 2,203,217         | 1,299,794           |
| Reversión de la provisión        | -                 | (84,591)            |
|                                  | <u>\$ 989,438</u> | <u>\$ 1,307,894</u> |

La provisión para contingencias ha sido creada para anticipar posibles desembolsos por litigios pendientes con la administración tributaria, operadores nacionales y alcaldías municipales.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**23. Provisión para contingencias y desmantelamiento (continuación)**

**Desmantelamiento de sitios**

|                                          | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial                            | \$ 2,488,506        | 2,328,625           |
| Aumento de provisión                     | 1,726,214           | 159,881             |
| Menos- Pagos efectuados durante el año   | <u>(566,345)</u>    | <u>-</u>            |
|                                          | 3,648,375           | 2,488,506           |
| Prov. para desmantelamiento de sitios    | <u>(453,316)</u>    | <u>-</u>            |
| Prov. para desmantelamiento de sitios LP | <u>\$ 3,195,059</u> | <u>\$ 2,488,506</u> |

La provisión por desmantelamiento representa la estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro de un elemento de las propiedades, planta y equipos, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

**24. Ingresos diferidos**

|                        | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| Telefonía móvil        | \$ 5,150,072        | \$ 4,165,248        |
| Telefonía pública      | 98,365              | 115,271             |
| Publicidad en Internet | <u>223,367</u>      | <u>248,415</u>      |
|                        | <u>\$ 5,471,804</u> | <u>\$ 4,528,934</u> |

Estos ingresos corresponden principalmente a la estimación de servicios no prestados por la venta de tarjetas pre pagadas de teléfonos públicos y móvil, adicionalmente se han diferido los ingresos por publicidad en Internet en función del período que dichos anuncios son publicados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía devengó por servicios provistos por medio de tarjetas prepagadas y publicidad e internet \$ 74,078,006 y \$67,474,037 respectivamente.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**25. Utilidad diferida por instalación de líneas**

|                                    | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial neto de amortización | \$ 5,794,127        | \$ 9,934,785        |
| Amortización                       | <u>(4,150,561)</u>  | <u>(4,140,658)</u>  |
| Saldo final neto de amortización   | <u>\$ 1,643,566</u> | <u>\$ 5,794,127</u> |

Los ingresos diferidos corresponden a utilidades obtenidas en instalaciones de líneas telefónicas con una vida útil de 12 años, período durante el cual se reconocerán de forma lineal en resultados.

**26. Ingresos por servicios, ventas de equipos y accesorios**

Los ingresos de operación se integran por ventas de servicios, productos, equipos y accesorios como se detalla a continuación:

|                                              | <u>2011</u>           | <u>2010</u>           |
|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos por servicios de telefonía:         |                       |                       |
| Trafico nacional                             | \$ 87,496,851         | \$ 92,296,974         |
| Transmisión de datos nacional                | 55,233,514            | 50,187,142            |
| Renta básica                                 | 41,322,420            | 50,026,994            |
| Servicio de valor agregado                   | 37,519,387            | 22,346,249            |
| Televisión por cable                         | 24,361,758            | 17,313,419            |
| Interconexión nacional                       | 24,196,477            | 24,148,817            |
| Venta de equipo teléfonos fijos y accesorios | 21,258,393            | 15,145,406            |
| Tráfico internacional                        | 21,176,042            | 20,231,039            |
| Interconexión internacional directo          | 16,708,955            | 16,557,604            |
| Otros servicios de comunicación              | 15,787,660            | 19,406,975            |
| Interconexión internacional indirecto        | 12,951,634            | 18,696,201            |
| Conexión de líneas                           | 4,971,998             | 5,163,082             |
| Servicio de call center                      | <u>1,664,606</u>      | <u>1,611,609</u>      |
|                                              | <u>\$ 364,649,695</u> | <u>\$ 353,131,511</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**27. Costos de servicios y venta de productos**

|                             | <u>2011</u>           | <u>2010</u>           |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Costo de ventas             | \$ 57,278,698         | \$ 55,263,453         |
| Interconexión nacional      | 26,388,924            | 31,781,215            |
| Mantenimientos              | 14,063,996            | 11,794,814            |
| Remuneraciones laborales    | 12,870,760            | 12,840,559            |
| Comisión distribuidores     | 12,018,661            | 7,131,700             |
| Energía eléctrica           | 11,240,823            | 8,291,946             |
| Interconexión internacional | 8,303,160             | 7,454,090             |
| Costo de programación       | 6,375,415             | 4,171,543             |
| Costo de enlace             | 5,068,341             | 6,540,942             |
| Costo de call center        | 4,190,791             | 3,318,598             |
| Otros gastos                | 3,600,809             | 4,037,323             |
|                             | <u>\$ 161,400,378</u> | <u>\$ 152,626,183</u> |

Las prestaciones al personal cargadas al costo por servicios durante el ejercicio 2011 y 2010 son las siguientes:

|                                    | <u>2011</u>          | <u>2010</u>          |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Sueldos y salarios ordinarios      | \$ 9,335,946         | \$ 9,271,408         |
| Sueldos y salarios extraordinarios | 1,604,558            | 1,668,753            |
| Cuota patronal AFP                 | 577,372              | 543,588              |
| Aguinaldo                          | 572,292              | 579,261              |
| Cuota patronal ISSS                | 447,236              | 452,924              |
| Vacaciones                         | 237,496              | 196,443              |
| Indemnizaciones                    | 95,860               | 128,182              |
|                                    | <u>\$ 12,870,760</u> | <u>\$ 12,840,559</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**28. Gastos generales y administrativos**

|                                      | <u>2011</u>          | <u>2010</u>          |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Remuneraciones laborales             | \$ 21,434,452        | \$ 19,539,913        |
| Publicidad                           | 9,759,859            | 7,893,481            |
| Servicios públicos                   | 2,213,846            | 1,805,435            |
| Otros gastos                         | 6,262,259            | 4,885,718            |
| Gastos impuesto de alcaldías         | 8,532,717            | 5,366,752            |
| Arrendamientos                       | 7,693,902            | 6,069,448            |
| Mantenimiento                        | 5,956,351            | 5,995,019            |
| Gasto por incobrabilidad de clientes | 4,695,497            | 5,167,833            |
| Honorarios profesionales             | 2,790,028            | 1,840,119            |
| Servicio de correo                   | 1,626,027            | 1,579,398            |
| Servicio de vigilancia               | 1,163,014            | 1,204,168            |
| Gastos equipo de transporte          | 476,553              | 229,355              |
|                                      | <u>\$ 72,604,505</u> | <u>\$ 61,576,639</u> |

Las prestaciones al personal cargadas a gastos administrativos durante el ejercicio 2011 y 2010 son las siguientes:

|                                   | 2011                 | 2010                 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Sueldos y salarios ordinario      | \$ 14,631,107        | \$ 13,656,498        |
| Sueldos y salarios extraordinario | 1,913,662            | 1,481,820            |
| Bono de productividad             | 1,756,996            | 1,277,025            |
| Cuota patronal AFP                | 963,060              | 918,856              |
| Cuota patronal seguro             | 803,966              | 802,035              |
| Aguinaldo                         | 750,190              | 702,687              |
| Vacaciones                        | 334,149              | 278,449              |
| Indemnizaciones                   | 281,322              | 422,543              |
|                                   | <u>\$ 21,434,452</u> | <u>\$ 19,539,913</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**29. Otros ingresos (gastos), neto**

|                                   | <u>2011</u>         | <u>2010</u>           |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Otros ingresos:</b>            |                     |                       |
| Venta de chatarra                 | \$ 1,158,334        | \$ 223,503            |
| Ingresos de ejercicios anteriores | 895,726             | 186,287               |
| Recuperación incobrables          | 416,056             | 184,104               |
| Penalidades                       | 294,316             | 33,120                |
| Alquiler de software              | 144,000             | 125,236               |
| Venta de productos promocionales  | 113,709             | 107,081               |
| Alquiler de espacios              | 52,960              | 23,265                |
| Otros ingresos                    | <u>1,695,400</u>    | <u>133,367</u>        |
|                                   | 4,770,501           | 1,015,963             |
| <b>Otros gastos:</b>              |                     |                       |
| Gastos de ejercicios anteriores   | (162,784)           | (667,465)             |
| Multas municipales                | (38,281)            | (61,733)              |
| Depuración de cuentas             | (15,659)            | (327,881)             |
| Otros gastos                      | <u>(270,094)</u>    | <u>(2,825,079)</u>    |
|                                   | (486,818)           | (3,882,158)           |
| Otros ingresos (gastos), neto     | <u>\$ 4,283,683</u> | <u>\$ (2,866,195)</u> |

**30. Ingresos financieros, neto**

|                              | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Ingresos financieros:</b> |                     |                     |
| Ingresos financieros         | \$ 8,800,844        | \$ 10,053,164       |
| Gastos financieros           | <u>(974,488)</u>    | <u>(315,558)</u>    |
|                              | <u>\$ 7,826,356</u> | <u>\$ 9,737,606</u> |

**31. Información por segmentos**

CTE y subsidiarias, opera principalmente en cuatro segmentos: servicio telefonía fija, móvil, pública y publicaciones. El segmento de servicio de telefonía fija corresponde al servicio nacional, internacional, transmisión de datos en plan post-pago, venta de computadoras, televisión por cable; el segmento de telefonía móvil corresponde al servicio nacional e internacional en planes post-pago y prepago; el segmento de telefonía pública corresponde al servicio nacional e internacional y publicaciones de publicidad por páginas amarillas de los directorios telefónicos.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**31. Información por segmentos (continuación)**

|                              | <b>2011</b>               |                            |                              |                    |                 |                    | <b>Consolidado</b> |
|------------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|
|                              | <b>Telefonía<br/>fija</b> | <b>Telefonía<br/>móvil</b> | <b>Telefonía<br/>pública</b> | <b>Publicación</b> | <b>Subtotal</b> | <b>Eliminación</b> |                    |
| Ingresos                     | \$ 207,188,640            | \$ 152,591,777             | \$ 222,197                   | \$ 4,647,081       | \$ 364,649,695  | -                  | \$ 364,649,695     |
| Resultado del segmento (A)   | \$ 8,659,834              | \$ 3,661,066               | \$ 175,337                   | \$ 3,126,470       | \$ 15,662,707   | (6,085,356)        | \$ 9,537,351       |
| Otros ingresos y gastos      |                           |                            |                              |                    |                 |                    | 4,283,683          |
| Ingresos financieros, netos  |                           |                            |                              |                    |                 |                    | 7,826,356          |
| Resultados antes de impuesto |                           |                            |                              |                    |                 |                    | 21,647,390         |
| Impuesto sobre la renta      |                           |                            |                              |                    |                 |                    | (16,611,311)       |
| Utilidad neta consolidada    |                           |                            |                              |                    |                 |                    | \$ 5,036,079       |

|                              | <b>2010</b>               |                            |                              |                    |                 |                    | <b>Consolidado</b> |
|------------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|--------------------|
|                              | <b>Telefonía<br/>fija</b> | <b>Telefonía<br/>móvil</b> | <b>Telefonía<br/>pública</b> | <b>Publicación</b> | <b>Subtotal</b> | <b>Eliminación</b> |                    |
| Ingresos                     | \$ 217,820,137            | \$ 128,617,499             | \$ 470,611                   | \$ 6,223,264       | \$ 353,131,511  | -                  | \$ 353,131,511     |
| Resultado del segmento (A)   | \$ 14,133,055             | \$ (1,549,617)             | \$ 364,733                   | \$ 2,182,422       | \$ 15,130,593   | \$ 8,122,786       | \$ 23,253,379      |
| Otros ingresos y gastos      |                           |                            |                              |                    |                 |                    | (2,866,195)        |
| Ingresos financieros, netos  |                           |                            |                              |                    |                 |                    | 9,737,606          |
| Resultados antes de impuesto |                           |                            |                              |                    |                 |                    | 30,124,790         |
| Impuesto sobre la renta      |                           |                            |                              |                    |                 |                    | (7,183,542)        |
| Utilidad neta consolidada    |                           |                            |                              |                    |                 |                    | \$ 22,941,248      |

(A) El resultado del segmento representa la diferencia entre los ingresos del segmento menos los costos, gastos y depreciaciones y amortizaciones del segmento, excluyéndose los ingresos y gastos de tipo financiero, los otros ingresos y gastos no atribuibles a un segmento y el impuesto sobre la renta.



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**31. Información por segmentos (continuación)**

|                                          | <b>2011</b>    |                 |                   |             |                |             |                |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|-------------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
|                                          | Telefonía fija | Telefonía móvil | Telefonía Pública | Publicación | Subtotal       | Eliminación | Consolidado    |
| Activos del segmento                     | \$ 557,382,222 | 244,254,299     | 19,470            | 2,476,601   | \$ 804,132,592 | (5,130,007) | \$ 799,002,585 |
| Activos no distribuidos                  |                |                 |                   |             |                |             | 47,785,822     |
| Activos consolidados                     |                |                 |                   |             |                |             | \$ 846,788,407 |
| Pasivos del segmento                     | \$ 103,756,267 | 45,117,469      | 173,561           | 386,819     | \$ 149,434,116 | (4,110)     | \$ 149,430,006 |
| Pasivos no distribuidos                  |                |                 |                   |             |                |             | 83,015,682     |
| Pasivos consolidados                     |                |                 |                   |             |                |             | \$ 232,445,688 |
| Adquisiciones propiedad, planta y equipo | \$ 72,010,787  | \$ 47,834,788   | \$ -              | \$ 22,213   | \$ 119,867,788 | \$ -        | \$ 119,867,788 |
| Depreciación y amortización              | \$ 87,343,758  | \$ 33,763,703   | \$ -              | \$ -        | \$ 121,107,461 | \$ -        | \$ 121,107,461 |
| Gasto por estimación de incobrables      | \$ 3,411,961   | \$ 1,283,536    | \$ -              | \$ -        | \$ 4,695,497   | \$ -        | \$ 4,695,497   |

|                                          | <b>2010</b>    |                 |                   |              |                |              |                |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|-------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
|                                          | Telefonía fija | Telefonía móvil | Telefonía Pública | Publicación  | Subtotal       | Eliminación  | Consolidado    |
| Activos del segmento                     | \$ 548,904,373 | \$ 238,933,494  | \$ 16,684         | \$ 2,471,416 | \$ 790,325,967 | \$ 5,122,705 | \$ 795,448,672 |
| Activos no distribuidos                  |                |                 |                   |              |                |              | 36,717,054     |
| Activos consolidados                     |                |                 |                   |              |                |              | \$ 832,165,726 |
| Pasivos del segmento                     | \$ 95,148,841  | \$ 47,645,806   | \$ 192,819        | \$ 574,384   | \$ 143,561,850 | \$ (15,516)  | \$ 143,546,334 |
| Pasivos no distribuidos                  |                |                 |                   |              |                |              | 71,339,287     |
| Pasivos consolidados                     |                |                 |                   |              |                |              | \$ 214,885,621 |
| Adquisiciones propiedad, planta y equipo | \$ 57,314,256  | \$ 41,698,653   | \$ -              | \$ 14,433    | \$ 99,027,342  | \$ -         | \$ 99,027,342  |
| Depreciación y amortización              | \$ 77,159,649  | \$ 38,515,661   | \$ -              | \$ -         | \$ 115,675,310 | \$ -         | \$ 115,675,310 |
| Gasto por estimación de incobrables      | \$ 3,153,138   | \$ 2,014,695    | \$ -              | \$ -         | \$ 5,167,833   | \$ -         | \$ 5,167,833   |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(cifras expresadas en dólares estadounidenses)*

**31. Información por segmentos (continuación)**

CTE y subsidiarias operan principalmente en dos segmentos geográficos: El Salvador y Guatemala. El segmento de El Salvador comprende la telefonía fija, móvil, pública y publicaciones; y Guatemala prestación de telefonía fija.

Los ingresos y activos por segmentos geográficos se detallan a continuación:

|                                     | <u>2011</u> |                    | <u>2010</u> |                    |
|-------------------------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
| Ingresos por segmentos geográficos: |             |                    |             |                    |
| El Salvador                         | \$          | 354,453,961        | \$          | 339,364,757        |
| Guatemala                           |             | <u>10,195,734</u>  |             | <u>13,766,754</u>  |
|                                     | \$          | <u>364,649,695</u> | \$          | <u>353,131,511</u> |

|                                    | <u>Activos totales</u> |                    | <u>Propiedad, planta y equipo</u> |                    |
|------------------------------------|------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                    | <u>2011</u>            | <u>2010</u>        | <u>2011</u>                       | <u>2010</u>        |
| Activos por segmentos geográficos: |                        |                    |                                   |                    |
| El Salvador                        | \$                     | 839,371,906        | \$                                | 809,451,287        |
| Guatemala                          |                        | <u>7,416,501</u>   |                                   | <u>22,714,439</u>  |
|                                    | \$                     | <u>846,788,407</u> | \$                                | <u>832,165,726</u> |

**32. Compromisos y contingencias**

**Compromisos**

Al 31 de diciembre de 2011, existen contratos de arrendamiento con partes no relacionadas por edificios, terrenos, locales y equipos de comunicaciones de red en donde se ubican algunas de sus oficinas e instalaciones por plazos que van de uno a doce años, renovándose algunos anualmente, que se estima generarán cargos anuales a resultados como se muestra a continuación:

| <u>Año</u>       | <u>Importe</u>       |
|------------------|----------------------|
| 2012             | \$ 6,700,195         |
| 2013 – 2017      | 33,500,966           |
| 2018 en adelante | <u>26,800,814</u>    |
|                  | <u>\$ 67,001,975</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**32. Compromisos y contingencias (continuación)**

**Compromisos (continuación)**

Durante 2011, la Compañía cargó a resultados aproximadamente \$6.2 millones (\$8.5 millones en 2010) en gastos, por este concepto pagados a partes relacionadas

La Compañía mantiene compromisos con varios proveedores relacionados principalmente con la construcción de obras en proceso y compra de inventarios para la planta y venta por aproximadamente \$16.4 millones (\$2.2 millones en 2010).

Adicionalmente, la Compañía tiene la obligación de prestar los servicios de telefonía fija a sus clientes para los cuales cobra una cuota fija mensual. Los contratos suscritos pueden cancelarse por cualquiera de las partes, sin causar penalización, siempre y cuando se notifique con anticipación dentro de los plazos establecidos en cada contrato.

El Ministerio de Hacienda a través de la Dirección General de Impuestos Internos ha iniciado la revisión sobre el debido cumplimiento de las obligaciones fiscales del grupo con relación a Ley de Impuesto Sobre la Renta y Ley de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios para los ejercicios 2006, 2007, 2008 y 2009, y de las fiscalizaciones la administración tributaria a determinado impuestos complementarios por \$37,554,031 millones considerando que la compañía tuvo que retener a operadores internacionales por servicios de llamadas salientes y la no deducibilidad de créditos fiscales relacionados con gastos pagados a asociadas y no proporcionar toda información solicitada. La Administración de la Compañía estima que las resoluciones de dichos casos no tendrán un efecto desfavorable en la situación financiera y en los resultados de sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía mantiene provisionado \$989,438 y \$1,307,894 respectivamente por los casos antes mencionados (Ver nota 23).

Adicionalmente, la Compañía está siguiendo varios procesos contingentes (La Administración ha clasificado estos casos como contingente debido a que puede o no exigir una salida de recurso y por lo tanto no forma parte de la provisión) relacionados con varios procesos con alcaldías por incrementos en tasas municipales que han sido cuantificada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 en \$2,267,133 y \$3,029,777. La Administración de la Compañía estima que las resoluciones desfavorables de estas contingencias no tendrán un efecto importante en la situación financiera y en los resultados de sus operaciones.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**33. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros**

Los principales instrumentos financieros de la Compañía consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y préstamos por pagar. El propósito fundamental de estos instrumentos financieros es proveer finanzas para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene otros activos y pasivos financieros de origen misceláneo, que surgen directamente de sus operaciones.

Los principales riesgos que pueden tener efecto de importancia relativa sobre éstos instrumentos financieros son el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y el riesgo de crédito.

La Junta Directiva revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

***Riesgo de tipo de cambio***

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía presenta exposición de riesgo mínimas de tipo de cambio por las fluctuaciones generadas por activos y pasivos valorados en moneda extranjera, debido a que la mayor proporción de sus pasivos están denominados en dólares estadounidenses. No obstante lo anterior, la Compañía monitorea constantemente las variaciones de los tipos de cambio y ajusta periódicamente sus precios de venta con el objeto de contrarrestar los efectos adversos de este riesgo.

***Riesgo de crédito***

La Administración ha establecido políticas para el otorgamiento de crédito, este está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial y las referencias del cliente. La exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existe una concentración importante de riesgo crediticio; y la máxima exposición está representada por el saldo de cada activo financiero.

***Riesgo de tasa de interés***

Los pasivos de la Compañía corresponden principalmente a pasivos con compañías relacionadas y proveedores nacionales e internacionales denominados en dólares estadounidenses y pesos mexicanos, adquiridos para financiar su capital de trabajo. La mayoría de estos pasivos no devengan intereses y vencen en el corto plazo. La Compañía presenta una leve exposición de riesgo por las fluctuaciones generadas por los activos que devengan tasas de interés variables. La Administración de la Compañía no tiene instrumentos financieros que le permitan reducir el efecto del riesgo de tasa de interés. CTE mantiene un monitoreo periódico sobre la variación de las tasas de interés de mercado en conjunto con las variaciones en los tipos de cambio.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en dólares estadounidenses)*

**34. Concentración de riesgo**

La Compañía invierte una parte de sus excedentes de efectivo en préstamos a partes relacionadas y depósitos en instituciones financieras con buenas calificaciones de riesgo y tiene establecidos lineamientos relativos a su diversificación y vencimientos que buscan seguridad y liquidez. La Compañía no ha tenido pérdidas en sus inversiones en valores negociables.

Durante los ejercicios de 2011 y 2010, aproximadamente el 69% de los gastos de interconexión incurridos por la Compañía representan servicios prestados por dos operadores.

Más del 50% de las compras de inventarios de la Compañía, de cada año representan compras de planta telefónica, teléfonos móviles, equipos para televisión y Computadoras realizada a seis proveedores, si alguno de estos proveedores dejara de proporcionar el equipo y los servicios necesarios a la Compañía o no se proporcionarán con oportunidad y a los costos pactados, el negocio de la Compañía y sus resultados de operación podrían verse adversamente afectados.

**35. Gestión de capital**

El principal objetivo de la gestión de capital de la Compañía es asegurar que mantiene una razón de crédito sólida y razones financieras de capital saludables para soportar sus negocios y maximizar sus utilidades.

La Compañía administra su estructura de capital y solicita oportunamente a sus accionistas cualquier ajuste a ese capital considerando el entorno económico en el que se desarrolla la empresa. Para mantener o ajustar su estructura de capital puede solicitar a sus accionistas variaciones a dividendos y devoluciones de capital previamente acordados y si fuera necesario, incrementos en los aportes de capital. Estas políticas no tuvieron cambios significativos durante los años financieros 2011 y 2010.

La Compañía monitorea su capital utilizando como razón financiera preponderante la razón resultante de dividir el pasivo neto (Préstamos por pagar más cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar menos efectivo y equivalentes de efectivo) entre la sumatoria del pasivo neto y el capital (capital social común, acciones preferidas y patrimonio atribuible a los accionistas), procurando mantener una razón financiera que oscile entre un 20% y un 30%.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

*(cifras expresadas en dólares estadounidenses)*

**35. Gestión de capital (continuación)**

|                                                         | <u>2011</u>           | <u>2010</u>           |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 162,821,607           | 153,360,328           |
| Menos – Efectivo y equivalentes de efectivo             | <u>(11,127,724)</u>   | <u>(5,642,924)</u>    |
| Pasivo neto                                             | 151,693,883           | 147,717,404           |
| Capital social                                          | 438,141,900           | 612,717,812           |
| Capital y pasivo neto                                   | <u>\$ 589,835,783</u> | <u>\$ 760,435,216</u> |

**36. Instrumentos financieros**

A continuación se presenta la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros que se muestran en los estados financieros de la Compañía, según su clasificación.

|                                     | <u>Valor en libros</u> |                | <u>Valor razonable</u> |                |
|-------------------------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------|
|                                     | <u>2011</u>            | <u>2010</u>    | <u>2011</u>            | <u>2010</u>    |
| <b>Activos financieros</b>          |                        |                |                        |                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$ 11,127,724          | \$ 5,642,924   | \$ 11,127,724          | \$ 5,642,924   |
| Documentos y cuentas por cobrar     | \$ 75,958,544          | \$ 59,384,083  | \$ 75,958,544          | \$ 59,384,083  |
| Otros activos financieros           | 1,935,027              | 134,521        | 1,935,027              | 134,521        |
| <b>Pasivos financieros</b>          |                        |                |                        |                |
| Documentos y préstamos por pagar    | \$ 162,821,607         | \$ 153,360,328 | \$ 162,821,607         | \$ 153,360,328 |

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha de los estados financieros, con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de mantener los instrumentos financieros como disponibles para la venta, debido a que ninguno de ellos se mantiene con ese propósito.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Gerencia, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(cifras expresadas en dólares estadounidenses)*

**36. Instrumentos financieros (continuación)**

Los supuestos utilizados por la Gerencia de la Compañía para establecer el valor justo de mercado de los instrumentos financieros se detallan a continuación:

- a. Los valores del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a corto plazo se aproximan a su valor justo de mercado, por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.
- b. El valor de los préstamos por pagar a largo plazo se aproxima a su valor justo de mercado, debido a que tienen tasas de interés fija.

**37. Posición y operación en moneda extranjera**

**Posición en moneda extranjera**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera:

|                           | <u>2011</u>         | <u>2010</u>          |
|---------------------------|---------------------|----------------------|
| Activos                   |                     |                      |
| Quetzales                 | \$ <u>7,416,501</u> | \$ <u>22,714,438</u> |
| Pasivos                   |                     |                      |
| Quetzales                 | <u>(1,930,673)</u>  | <u>(3,437,194)</u>   |
| Posición monetaria activa | \$ <u>5,485,828</u> | \$ <u>19,277,244</u> |

Los tipos de cambio utilizados para la conversión a dólares norteamericanos de los importes antes mencionados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fueron \$0.11 y \$0.13 por quetzal guatemalteco, respectivamente.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

---

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**37. Posición y operación en moneda extranjera (continuación)**

**Operaciones en moneda extranjera**

Durante los ejercicios de 2011 y 2010, la Compañía tuvo operaciones denominadas en moneda extranjera como se muestra a continuación. Las monedas distintas al dólar norteamericano se convirtieron utilizando el tipo de cambio promedio de esos años.

|                                    | <u>2011</u>         | <u>2010</u>         |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ingresos por servicios             | \$ 10,195,732       | \$ 13,766,754       |
| Costos                             | (2,860,963)         | (6,687,012)         |
| Gastos generales y administrativos | (600,310)           | (633,042)           |
| Gastos financieros, neto           | (874,771)           | (587,493)           |
| Gastos otros, neto                 | <u>(476,273)</u>    | <u>(1,214,917)</u>  |
|                                    | <u>\$ 5,383,415</u> | <u>\$ 4,644,290</u> |

**38. Eventos relevantes**

En fecha de 12 de marzo de 2009 los accionistas de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. aprobaron ser absorbidos mediante fusión por CTE Telecom Personal, S.A. de C.V. Sin embargo al 31 de diciembre de 2010 y a la fecha de aprobación de los estados financieros la Administración se encuentra en proceso de obtener la autorización de las instituciones gubernamentales para completar el proceso de fusión.



**Ernst & Young**

Auditoría | Asesoría | Impuestos | Transacciones

**Acerca de Ernst & Young**

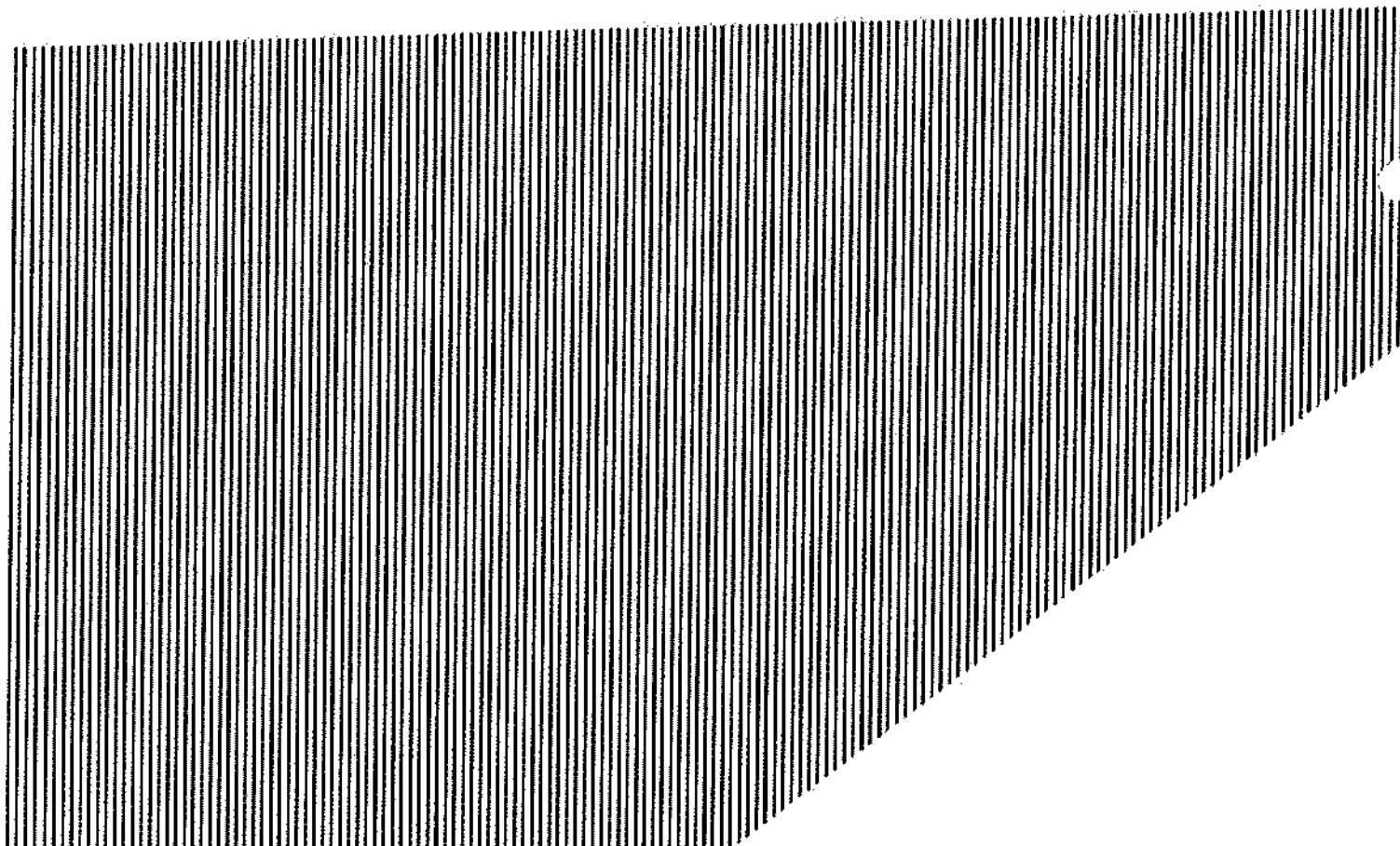
Ernst & Young es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y asesoría. Los 130,000 colaboradores que conformamos Ernst & Young, alrededor del mundo, compartimos los mismos valores y un compromiso firme con la calidad. Marcamos la diferencia ayudando a nuestra gente, a nuestros clientes y a nuestras comunidades a alcanzar su potencial.

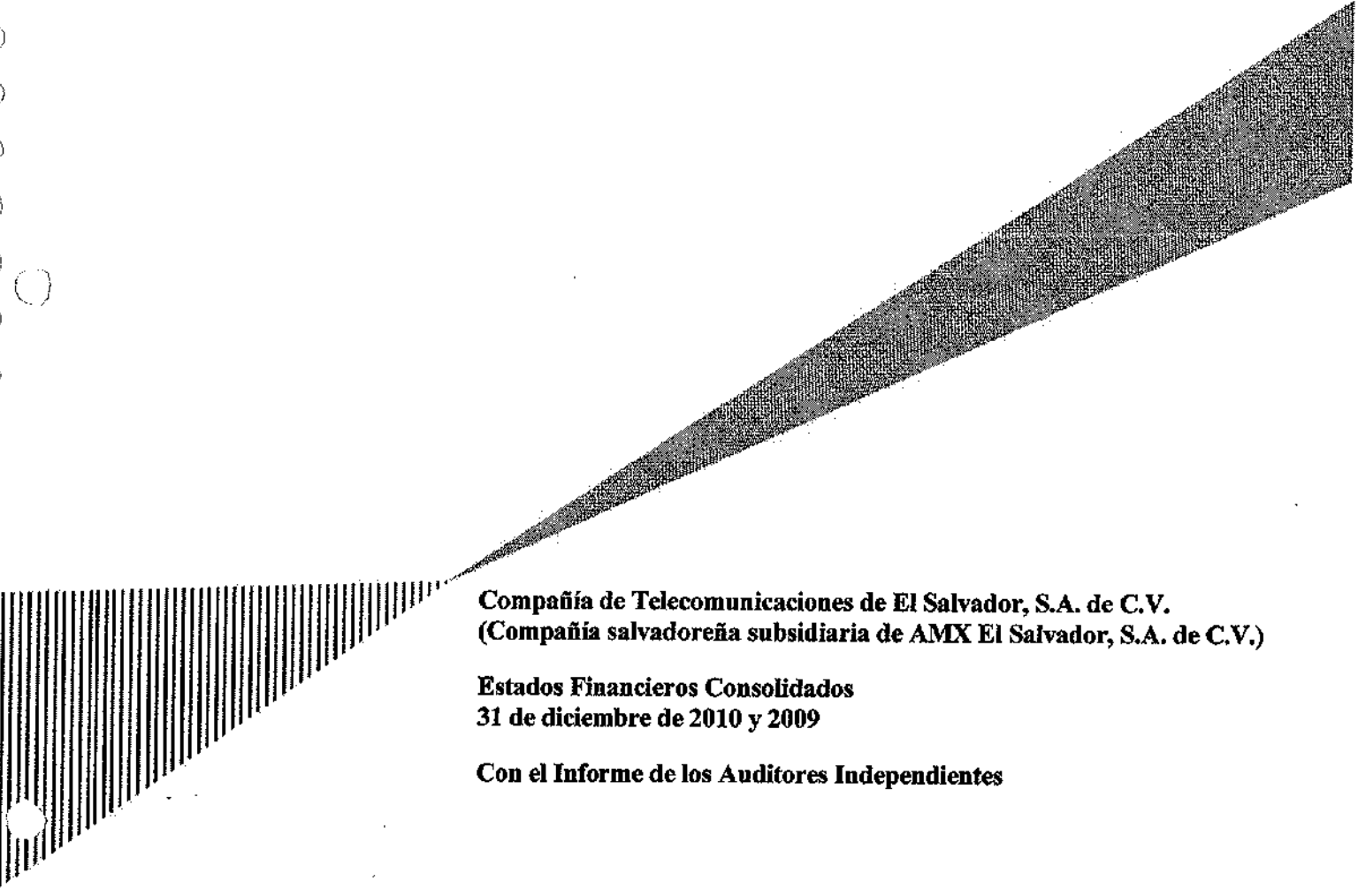
Para mayor información visite  
[www.ey.com/centroamerica](http://www.ey.com/centroamerica)

© 2008 Ernst & Young  
Derechos reservados

Ernst & Young se refiere a la organización global de firmas miembro conocidas como Ernst & Young Global Limited, en la que cada una de ellas actúa como una entidad legal separada. Ernst & Young Global Limited no provee servicios a clientes.

**ALCANCE REGIONAL:** • Costa Rica • Tel.: (506) 2208-9800 • El Salvador • Tel.: (503) 2248-7000 • Guatemala • Tel.: (502) 2386-2400  
• Honduras • Tel.: (504) 235-7430 • Nicaragua • Tel.: (505) 274-4021 • Panamá • Tel.: (507) 208-0100 • República Dominicana • Tel.: (809) 472-3973





**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**

**Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

**Con el Informe de los Auditores Independientes**

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**

**Estados Financieros Consolidados**

**31 de diciembre de 2010 y 2009**

**Contenido**

|                                                               |          |
|---------------------------------------------------------------|----------|
| <b>Informe de los Auditores Independientes .....</b>          | <b>1</b> |
| <b>Estados Financieros Auditados:</b>                         |          |
| <b>Balances Generales Consolidados .....</b>                  | <b>3</b> |
| <b>Estados Consolidados de Resultados .....</b>               | <b>5</b> |
| <b>Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio .....</b> | <b>6</b> |
| <b>Estados Consolidados de Flujos de Efectivo .....</b>       | <b>7</b> |
| <b>Notas a los Estados Financieros Consolidados .....</b>     | <b>9</b> |



Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.

Torre Futura  
87 Av. Norie y Calle El Mirador  
Complejo World Trade Center, local 11-05  
San Salvador  
[www.ey.com/centroamerica](http://www.ey.com/centroamerica)

## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta General de Accionistas de  
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. y subsidiarias (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2010, los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados*

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados, de acuerdo con las Normas de Información Financiera Aceptadas en El Salvador y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea materiales, ya sea por fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con requisitos éticos y que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de representación errónea material.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración de la Compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

A la Junta General de Accionistas de  
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.  
Pagina 2

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Información Financieras Aceptadas en El Salvador.

Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.  
Registro N° 3412



René Alberto Arce Barahona  
Socio  
Registro N° 1350

15 de febrero de 2011  
Torre Futura World Trade Center 11-05  
San Salvador, El Salvador



A-094-2011

 **ERNST & YOUNG**

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Balances Generales Consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en US dólares)*

| Notas                                          | 2010                  | 2009                  |
|------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                  |                       |                       |
| <b>Activo circulante</b>                       |                       |                       |
| 6 Efectivo y equivalentes de efectivo          | \$ 5,642,924          | \$ 7,892,482          |
| Documentos y cuentas por cobrar:               |                       |                       |
| 7 Documentos y clientes                        | 25,709,555            | 28,771,344            |
| 7 Distribuidores                               | 2,496,937             | 1,930,998             |
| 7 Servicios de enlace                          | 3,576,336             | 4,666,428             |
| 7 Operadores telefónicos nacionales            | 1,795,051             | 1,753,894             |
| 19 Cuentas por cobrar a partes relacionadas    | 9,877,250             | 1,086,381             |
| 8 Otras cuentas por cobrar                     | 10,369,577            | 10,287,641            |
|                                                | <u>53,824,706</u>     | <u>48,496,686</u>     |
| 9 Inventarios destinados para la venta         | 23,680,956            | 12,116,975            |
| Pago a cuenta e IVA crédito fiscal             | 9,673,323             | 9,410,797             |
| Pagos anticipados y otros activos financieros  | <u>2,840,878</u>      | <u>1,774,428</u>      |
| <b>Suma el activo circulante</b>               | <b>95,662,787</b>     | <b>79,691,368</b>     |
| 11 Propiedades, planta y equipo                | 486,061,966           | 495,276,607           |
| 10 Inventario para la planta                   | 15,934,895            | 17,321,320            |
| 12 Activos intangibles                         | 95,203,088            | 104,188,444           |
| 15 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento | 132,506,088           | 132,323,216           |
| 14 Inversiones en acciones                     | 1,143                 | 1,143                 |
| 21 Activo por impuesto sobre la renta diferido | 69,638                | 61,932                |
| 19 Cuentas por cobrar a partes relacionadas    | 1,032,223             | 804,564               |
| 19 Préstamos por cobrar a partes relacionadas  | 5,559,377             | 9,645,148             |
| Otros activos financieros                      | <u>134,521</u>        | <u>127,727</u>        |
| <b>Activo total</b>                            | <b>\$ 832,165,726</b> | <b>\$ 839,441,469</b> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Balances Generales Consolidados (continuación)**  
**Al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en US dólares)*

| Notas                                                      | <u>2010</u>                  | <u>2009</u>                  |
|------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                 |                              |                              |
| <b>Pasivo circulante</b>                                   |                              |                              |
| 16 Cuentas por pagar                                       | \$ 69,349,347                | \$ 52,302,734                |
| 17 Gastos acumulados por pagar                             | 7,053,751                    | 13,876,772                   |
| 18 Otras cuentas por pagar                                 | 3,603,959                    | 4,866,997                    |
| Dividendos por pagar                                       | 49,127,443                   | 49,123,333                   |
| 19 Cuentas por pagar a partes relacionadas                 | 10,106,367                   | 723,291                      |
| Impuesto sobre la renta por pagar                          | 5,263,926                    | 2,799,136                    |
| 23 Ingresos diferidos                                      | 4,528,934                    | 3,312,225                    |
| 22 Provisión para contingencias                            | <u>140,208</u>               | <u>2,822,163</u>             |
| <b>Suma el pasivo circulante</b>                           | <b>149,173,935</b>           | <b>129,826,651</b>           |
| 21 Pasivo por impuesto sobre la renta diferido             | 56,261,367                   | 58,513,698                   |
| 19 Cuentas por pagar a partes relacionadas                 | -                            | 627,142                      |
| 19 Préstamos por pagar a partes relacionadas               | -                            | 2,000,000                    |
| 22 Provisión para contingencias                            | 1,167,686                    | 1,188,416                    |
| 24 Utilidad diferida por instalación de líneas             | 5,794,127                    | 9,934,786                    |
| 22 Provisión por desmantelamiento de sitios                | <u>2,488,506</u>             | <u>2,328,625</u>             |
| <b>Pasivo total</b>                                        | <b><u>214,885,621</u></b>    | <b><u>204,419,318</u></b>    |
| 20 <b>Patrimonio</b>                                       |                              |                              |
| Capital social pagado                                      | 438,141,900                  | 448,024,800                  |
| Reserva legal                                              | 72,748,043                   | 71,559,516                   |
| Utilidades acumuladas                                      | 105,708,814                  | 114,578,307                  |
| Efecto de conversión de entidades extranjeras              | <u>14,075</u>                | <u>192,942</u>               |
| Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora | 616,612,832                  | 634,355,565                  |
| Interés minoritario                                        | <u>667,273</u>               | <u>666,586</u>               |
| <b>Suma el patrimonio</b>                                  | <b><u>617,280,105</u></b>    | <b><u>635,022,151</u></b>    |
| <b>Pasivo y patrimonio total</b>                           | <b>\$ <u>832,165,726</u></b> | <b>\$ <u>839,441,469</u></b> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Estados Consolidados de Resultados**  
**Por los años que terminaron al**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en US dólares)*

| Notas                                                                    | 2010                 | 2009                 |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 25 Ingresos por servicios, ventas de equipos y accesorios                | \$ 353,131,511       | \$ 373,499,200       |
| 26 Costos de servicios y venta de productos                              | <u>(147,422,705)</u> | <u>(148,503,529)</u> |
| <b>Utilidad bruta</b>                                                    | 205,708,806          | 224,995,671          |
| 27 Gastos generales y administrativos                                    | (66,780,117)         | (76,238,919)         |
| 11 y 12 Depreciación y amortización                                      | <u>(115,675,310)</u> | <u>(92,681,582)</u>  |
| <b>Utilidad en operaciones</b>                                           | 23,253,379           | 56,075,170           |
| 29 Ingresos financieros, neto                                            | 9,737,606            | 10,028,792           |
| 28 Otros gastos, neto                                                    | <u>(2,866,195)</u>   | <u>(350,500)</u>     |
| <b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>                         | 30,124,790           | 65,753,462           |
| 21 Impuesto sobre la renta                                               | <u>(7,183,542)</u>   | <u>(12,543,153)</u>  |
| <b>Utilidad neta consolidada</b>                                         | <u>\$ 22,941,248</u> | <u>\$ 53,210,309</u> |
| Atribuible a:                                                            |                      |                      |
| Accionistas de la controladora                                           | \$ 22,297,164        | \$ 52,568,592        |
| Interés minoritario                                                      | <u>644,084</u>       | <u>641,717</u>       |
|                                                                          | <u>\$ 22,941,248</u> | <u>\$ 53,210,309</u> |
| Promedio ponderado de acciones en circulación                            | 23,060,100           | 23,060,100           |
| Utilidad neta por acción atribuible a los accionistas de la controladora | <u>\$ 0.99</u>       | <u>\$ 2.28</u>       |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio**  
**Por los años que terminaron al**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en US dólares)*

| Notas                                    | Capital social<br>pagado | Reserva<br>Legal | Utilidades<br>acumuladas | Efecto de<br>conversión<br>de entidades<br>extranjeras | Subtotal       | Interés<br>minoritario | Total<br>patrimonio |
|------------------------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------|----------------|------------------------|---------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2008         | \$ 448,024,800           | \$ 67,992,441    | \$ 140,556,947           | \$ 208,638                                             | \$ 656,782,826 | \$ 871,217             | \$ 657,654,043      |
| Utilidad neta del año                    | -                        | -                | 52,568,592               | -                                                      | 52,568,592     | 641,717                | 53,210,309          |
| 20 Efecto de conversión                  | -                        | -                | -                        | (15,696)                                               | (15,696)       | -                      | (15,696)            |
| 20 Incremento a la reserva legal         | -                        | 3,567,075        | (3,567,075)              | -                                                      | -              | -                      | -                   |
| 20 Dividendos decretados                 | -                        | -                | (26,057,913)             | -                                                      | (26,057,913)   | -                      | (26,057,913)        |
| 20 Dividendos decretados por subsidiaria | -                        | -                | (48,922,244)             | -                                                      | (48,922,244)   | (846,348)              | (49,768,592)        |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009         | \$ 448,024,800           | \$ 71,559,516    | \$ 114,578,307           | \$ 192,942                                             | \$ 634,355,565 | \$ 666,586             | \$ 635,022,151      |
| Utilidad neta del año                    | -                        | -                | 22,297,164               | -                                                      | 22,297,164     | 644,084                | 22,941,248          |
| 20 Efecto de conversión                  | -                        | -                | -                        | (178,867)                                              | (178,867)      | -                      | (178,867)           |
| 20 Incremento a la reserva legal         | -                        | 1,188,527        | (1,188,527)              | -                                                      | -              | -                      | -                   |
| Ajuste a capital y reserva del           | -                        | -                | -                        | -                                                      | -              | -                      | -                   |
| 20 minoritario                           | -                        | -                | -                        | -                                                      | -              | (1,680)                | (1,680)             |
| 20 Disminución de capital social         | (9,882,900)              | -                | -                        | -                                                      | (9,882,900)    | -                      | (9,882,900)         |
| 20 Dividendos decretados                 | -                        | -                | (29,978,130)             | -                                                      | (29,978,130)   | -                      | (29,978,130)        |
| 20 Dividendos decretados por subsidiaria | -                        | -                | -                        | -                                                      | -              | (641,717)              | (641,717)           |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010         | \$ 438,141,900           | \$ 72,748,043    | \$ 105,708,814           | \$ 14,075                                              | \$ 616,612,832 | \$ 667,273             | \$ 617,280,105      |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años que terminaron al**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en US dólares)*

| Notas                                                                                               | 2010                  | 2009                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>                                           |                       |                       |
| Utilidad antes de impuestos sobre la renta                                                          | \$ 30,124,790         | \$ 65,753,462         |
| Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuestos con el efectivo provisto por las operaciones: |                       |                       |
| 11 Depreciación de propiedad, planta y equipo                                                       | 106,916,810           | 84,213,997            |
| 12 Amortización de activos intangibles                                                              | 8,758,500             | 8,467,585             |
| 24 Amortización de utilidad por instalación de líneas                                               | (4,140,658)           | (4,186,363)           |
| 7 Estimación para cuentas de cobro dudoso                                                           | 5,167,833             | 4,929,968             |
| 12 Perdida en disposiciones de activos intangibles                                                  | 3,014,385             | 134,144               |
| 9 y 10 Estimación del valor neto realizable de inventarios                                          | (606,903)             | (1,327,106)           |
| 23 Ingresos por devengamiento de tarjetas prepagadas                                                | (67,474,037)          | (57,314,492)          |
| 22 Incremento en provisiones                                                                        | 1,459,675             | 1,371,718             |
| 22 Reversiones de provisiones                                                                       | (84,591)              | (197,108)             |
| 11 Perdida en disposición de activos fijos                                                          | 1,901,835             | 1,055,087             |
| 29 Gastos financieros                                                                               | 819,473               | 2,131,789             |
| 29 Ingresos financieros                                                                             | (10,557,079)          | (12,160,581)          |
| 15 Devengo de cupón sobre inversiones                                                               | (182,872)             | (1,980,031)           |
|                                                                                                     | <u>75,117,161</u>     | <u>90,892,069</u>     |
| <b>Cambios en el capital de trabajo:</b>                                                            |                       |                       |
| (Aumento) disminución en cuentas por cobrar                                                         | (1,704,984)           | 5,763,373             |
| (Aumento) disminución en inventarios                                                                | (10,957,078)          | 3,150,557             |
| Aumento en pago a cuenta e IVA crédito fiscal                                                       | (262,526)             | (392,961)             |
| Aumento en pagos anticipados y otros activos corrientes                                             | (1,073,244)           | (181,680)             |
| Aumento cuentas por cobrar a partes relacionadas                                                    | (9,018,528)           | (838,742)             |
| Disminución en inventario para la planta                                                            | 1,386,425             | 2,398,803             |
| Aumento (disminución) aumento en cuentas por pagar                                                  | 17,046,613            | (33,406,011)          |
| Disminución en cuentas por pagar a partes relacionadas                                              | (1,128,646)           | (214,671)             |
| (Disminución) aumento en otras cuentas por pagar                                                    | (1,263,038)           | 118,205               |
| Aumento en gastos acumulados por pagar                                                              | (6,823,021)           | 3,641,818             |
| Aumento en dividendos por pagar                                                                     | 4,110                 | 25,026                |
| 22 Uso de provisiones                                                                               | (3,917,888)           | (2,541,855)           |
| Aumento en ingresos diferidos                                                                       | 68,690,746            | 57,279,808            |
| Impuesto sobre la renta pagado                                                                      | (6,978,789)           | (14,560,746)          |
| <b>Flujos de efectivo provistos por actividades de operación</b>                                    | <u>\$ 119,117,313</u> | <u>\$ 111,132,993</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)**  
**Por los años que terminaron al**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en US dólares)*

| Notas                                                              | 2010                | 2009                |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actividades de inversión:</b>                                   |                     |                     |
| 11 Adquisiciones de activos fijos                                  | \$ (99,027,342)     | \$ (81,570,161)     |
| 12 Adquisición de activos intangibles                              | (2,781,916)         | (10,018,200)        |
| Intereses cobrados por inversiones mantenidas hasta su vencimiento | 9,183,561           | 10,983,234          |
| <b>Flujos de efectivo usados en actividades de inversión</b>       | <b>(92,625,697)</b> | <b>(80,605,127)</b> |
| <b>Actividades de financiamiento:</b>                              |                     |                     |
| Préstamos otorgados                                                | (22,000,000)        | -                   |
| Préstamos recibidos                                                |                     | 18,000,000          |
| Pagos realizados de préstamos                                      | (2,000,000)         | (74,532,987)        |
| Pagos recibidos de préstamos                                       | 26,085,771          | 47,929,332          |
| Intereses recibidos por préstamos                                  | 1,373,516           | 2,959,728           |
| Intereses pagados por préstamos                                    | (819,473)           | (2,184,491)         |
| 20 Dividendos pagados al interés minoritario                       | (641,717)           | (846,348)           |
| 20 Pago de dividendos                                              | (29,978,130)        | (26,057,913)        |
| <b>Flujos de efectivo usados en actividades de financiamiento</b>  | <b>(27,980,033)</b> | <b>(34,732,679)</b> |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo            | (1,488,417)         | (4,204,813)         |
| Efecto de conversión de activos                                    | (761,141)           | 1,267,799           |
| Efectivo y equivalentes al inicio del año                          | 7,892,482           | 10,829,496          |
| Efectivo y equivalentes al final del año                           | \$ 5,642,924        | \$ 7,892,482        |
| <b>Partidas que no generan flujo de efectivo</b>                   |                     |                     |
| 20 Dividendos decretados no pagados                                | \$ 205,202          | \$ 48,922,244       |
| 20 Disminución de capital                                          | \$ 9,882,900        | \$ -                |
| 7 Liquidación de cuentas por cobrar a clientes                     | \$ 4,575,301        | \$ 4,043,446        |
| 20 Disminución de capital y reserva legal minoritaria              | \$ 1,680            | \$ -                |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**1. Información corporativa**

Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. y subsidiarias, (En adelante la Compañía o CTE y subsidiarias), fue constituida de acuerdo a las leyes de la República de El Salvador el 21 de febrero de 1997 por un plazo indefinido con la finalidad de establecer, explotar y prestar toda clase de servicios de telecomunicaciones y otros servicios auxiliares complementarios relacionados con las comunicaciones, así como comercializar bienes y productos relacionados. La Compañía tiene agencias u oficinas prácticamente en todo el territorio de El Salvador y en la ciudad de Guatemala. Su domicilio legal es final calle el Progreso y avenida Liverpool edificio "E" segundo nivel, colonia Roma, San Salvador.

La Compañía presta servicios de telecomunicaciones o relacionados con esta actividad, en la República de El Salvador y Guatemala a usuarios nacionales e internacionales del servicio de comunicaciones, incluyendo llamadas telefónicas interurbanas, locales y larga distancia internacional (directas y por cobrar).

La Compañía es subsidiaria de América Móvil, S.A. de C.V., a través de AMX El Salvador, S.A. de C.V. A partir del 7 de diciembre de 2004 América Móvil, S.A. de C.V. aumentó su participación en un 41.5%, principalmente por la compra de las acciones del Gobierno de El Salvador, por lo cual a partir de esa fecha controla el 95.2% de CTE y subsidiarias. La Compañía forma parte de un grupo de empresas que tienen administración conjunta y accionistas comunes, quienes ejercen influencia importante en las decisiones. Ciertas transacciones entre ellas reflejan el grado de afiliación con el cual operan.

Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. es tenedora directa de cinco subsidiarias e indirectamente de dos, las cuales operan en el ramo de telecomunicaciones o en servicios relacionados con esta actividad en la República de El Salvador y en la República de Guatemala países donde fueron constituidas, estando organizadas como sigue:

**Compañías telefónicas**

CTE Telecom Personal, S.A. de C.V., Personal, constituida en 1998, su objetivo es la prestación de telefonía móvil y otros servicios complementarios, domiciliada en la República de El Salvador. Como parte de una reestructuración de la Compañía, la participación de CTE en Personal fue vendida en el mes de diciembre de 2004 a Telecomoda, S.A. de C.V., compañía subsidiaria.

Publitel, S.A. de C.V., Publitel, creada en 1999, presta servicios de telefonía pública en la República de El Salvador, país donde está domiciliada.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**1. Información corporativa (continuación)**

**Compañías telefónicas (continuación)**

Cablenet, S.A., Cablenet, adquirida en diciembre de 2000, está dedicada a la prestación de servicios de transmisión y transporte de datos, así como de telefonía fija y de llamadas de larga distancia a través del código 132 en la República de Guatemala, país donde está domiciliada. Cablenet constituida el 24 de febrero de 1995, cuenta con una red alámbrica propia construida en la ciudad de Guatemala y en áreas aledañas, además tiene convenios de interconexión con operadores telefónicos, así como acuerdos de terminación de tráfico telefónico con varias compañías.

Las empresas telefónicas que operan en El Salvador, prestan sus servicios al amparo de frecuencias subastadas por la Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones, las cuales vencen en un período de 20 años a partir de su concesión. La empresa que opera en Guatemala tiene concesión por 15 años.

**Compañías editoriales**

A través de la subsidiaria Telecomoda, se controla el 51% de las acciones de Telecom-Publicar, Directorios, S.A. de C.V., Publicom, empresa constituida en 1999, con el objetivo de editar, elaborar e imprimir directorios telefónicos, comerciales e industriales o de cualquier otra clase, estando domiciliada en la República de El Salvador.

**Compañía tenedora**

CTE posee el 99.95% de las acciones de Telecomoda. El 15 de diciembre de 2004, Telecomoda adquirió el 99.99% de las acciones de Personal por un valor de compra de \$64,000 miles aproximadamente.

**Compañía de servicios laborales**

Servicios Laborales, S.A. de C.V., Servilab, constituida el 23 de noviembre de 2000 en la República de El Salvador, con la finalidad de proporcionar personal técnico, operativo y administrativo. CTE aportó el 99.95% del capital.

**Compañía arrendadora**

Arrentel, S.A. de C.V., Arrentel, constituida el 10 de noviembre de 2004 en la República de El Salvador, con la finalidad de realizar operaciones de compra y venta de bienes muebles e inmuebles, arrendamiento de bienes muebles e inmuebles, compraventa de títulos valores y prestación de servicios a las demás compañías del grupo. Arrentel es subsidiaria de Sercotel, S.A. (compañía tenedora de AMX El Salvador, S.A. de C.V.) en un 99.9% de su capital; sin embargo, ha sido consolidada por CTE ya que:

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**1. Información corporativa (continuación)**

**Compañía arrendadora (continuación)**

Las actividades de Arrentel han sido llevadas a cabo, de forma sustancial, de acuerdo con las necesidades de CTE por lo que se obtienen beneficios de las actividades de Arrentel, CTE consolida de forma sustancial, los poderes de decisión necesarios para obtener la mayoría de los beneficios de las actividades de Arrentel, y CTE tiene de forma sustancial, los derechos para obtener la mayoría de los beneficios de Arrentel y, por tanto, puede estar expuesta a todos los riesgos que inciden sobre las actividades de Arrentel.

La inversión de CTE en sus subsidiarias directas e indirectas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

| <u>Nombre de las compañías subsidiarias</u> | <u>País de<br/>incorporación</u> | <u>Participación al<br/>31 de diciembre de</u> |             |
|---------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------|-------------|
|                                             |                                  | <u>2010</u>                                    | <u>2009</u> |
| Cablenet                                    | Guatemala                        | 99.99%                                         | 99.99%      |
| Personal                                    | El Salvador                      | 99.99%                                         | 99.99%      |
| Publitel                                    | El Salvador                      | 99.99%                                         | 99.99%      |
| Telecomoda                                  | El Salvador                      | 99.95%                                         | 99.95%      |
| Servilab                                    | El Salvador                      | 99.95%                                         | 99.95%      |
| Publicom                                    | El Salvador                      | 51.00%                                         | 51.00%      |

La Compañía tiene como principal línea de negocios, brindar servicios de telefonía fija y móvil, en un mercado no exclusivo, existiendo actualmente una competencia abierta. Las tarifas o precios máximos por servicios ofrecidos y facturados a clientes por la Compañía son controlados por la SIGET, un ente regulador gubernamental.

Adicionalmente CTE y subsidiarias prestan servicios de arrendamiento de canales, de transmisión y transporte de datos, internet, telefonía pública, televisión vía satélite y por cable e interconexión a la red local de CTE de las redes de operadores nacionales e internacionales de larga distancia, de compañías de celulares y de operadores de servicio local. La Compañía también obtiene ingresos de la publicación de directorios telefónicos.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por la Administración el 12 de enero de 2011 y serán presentados para su aprobación a la Junta General de Accionistas en los plazos establecidos por la ley. En opinión de la Administración, los estados financieros consolidados serán aprobados sin modificaciones.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**2. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros consolidados de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, fueron preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera Aceptadas en El Salvador.

**3. Bases para la preparación de los estados financieros consolidados**

**3.1 Base de valuación y moneda de presentación**

Los estados financieros consolidados de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, fueron preparados sobre la base de costos históricos, excepto por ciertos elementos que fueron valuados según se indica en la nota 4. Los estados financieros consolidados están presentados en dólares estadounidenses.

**3.2 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad**

La preparación de estados financieros consolidados de la Compañía requiere que la gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados. Debido a la incertidumbre implícita en estas estimaciones y supuestos podrían surgir ajustes a las cifras de importancia relativa que afecten los importes divulgados de los activos y pasivos en el futuro.

**3.2.1 Juicios**

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la gerencia ha utilizado el siguiente juicio, a parte de aquellos que implican estimaciones, que tiene un efecto significativo en los valores reconocidos en los estados financieros consolidados:

***Arrendamientos operativos***

La Compañía incluye dentro de sus actividades comerciales el arrendamiento de propiedades de terceros y de empresas relacionadas. La Compañía ha determinado con base a su evaluación de los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento suscritos, que no retiene todos los riesgos u derechos de las propiedades arrendadas y por lo tanto, los contratos de arrendamiento los clasifica como arrendamientos operativos.

**3.2.2 Estimados y supuestos**

Los principales estimados y supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros consolidados y que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros del próximo año, se presentan a continuación:

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**3. Bases para la preparación de los estados financieros consolidados (continuación)**

**3.2 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad (continuación)**

***Deterioro de activos no financieros***

La Compañía realiza pruebas de deterioro a la plusvalía comprada con vida útil indefinida mediante su valor de uso, calculado en base al flujo de caja descontado. Los flujos de caja son derivados de los presupuestos para los próximos 5 años y estos no incluyen actividades de reestructuración que la Compañía no se ha comprometido.

La recuperación de dichos importes es sensible a la tasa de descuento usada para descontar el flujo de caja, así como las expectativas de entradas futuras de efectivo y la tasa de crecimiento usada para los propósitos de extrapolación.

***Activos por impuestos sobre la renta diferido***

Los activos por impuesto sobre la renta diferido han sido reconocidos considerando que existe una probabilidad razonable de su realización a través de su aplicación en las utilidades fiscales futuras conjuntamente con una planeación de estrategias fiscales diseñadas por la gerencia de la Compañía.

**3.3 Bases de consolidación**

La preparación de estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, incluyen los estados financieros de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. y las subsidiarias mencionadas en la nota 1, así como de la Compañía arrendadora. Los estados financieros de las subsidiarias fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V., utilizando políticas contables uniformes.

Todos los saldos, las transacciones, ingresos, gastos, dividendos y las ganancias o pérdidas resultantes de las transacciones entre las Compañías del grupo que han sido reconocidas como activos, han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación y se reconoce en consolidación los intereses minoritarios. El interés minoritario representa principalmente los intereses de Publicar del Caribe, S.A. de C.V. en Publicom y el capital de Arrentel (Compañía que se consolidó por tenerse el control operativo y de los beneficios generados, aunque el capital accionario pertenece a Sercotel, S.A.). Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en que la Compañía obtiene el control y la Compañía continuará incluyendo dichos estados hasta la fecha en la que el control cese.



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**3. Bases para la preparación de los estados financieros consolidados (continuación)**

**3.3 Bases de consolidación (continuación)**

El interés minoritario representa la porción de las utilidades o pérdidas y los activos netos que no pertenecen a la Compañía y son presentados en forma separada en el estado de resultados y en la sección patrimonial del balance general consolidado, en forma separada de las partidas patrimoniales netas correspondiente a los accionistas de la Compañía.

**4. Resumen de las principales políticas contables**

**4.1 Moneda y transacciones en moneda extranjera**

**4.1.1 Moneda de medición y moneda de presentación de los estados financieros**

La moneda de medición y de presentación de los estados financieros es el dólar de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador. Cada una de las entidades que integran el Grupo determina su propia moneda de medición y todas las partidas incluidas en los estados financieros individuales de cada una de esas entidades son medidas utilizando su propia moneda de medición.

**4.1.2 Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera, cualquier moneda distinta de la moneda de medición, son registradas al tipo de cambio vigente del día de la transacción. Al determinar la situación financiera y los resultados de sus operaciones, la Compañía valúa y ajusta sus activos y pasivos denominados en monedas extranjeras al tipo de cambio vigente a la fecha de dicha valuación y determinación. Las diferencias cambiarias resultantes de la aplicación de estos procedimientos se reconocen en los resultados del período en que ocurren.

**4.1.3 Conversión a la moneda de presentación**

La moneda de medición de las subsidiarias que operan en el extranjero es la moneda local de los países respectivos. A la fecha de los estados financieros de la Compañía, los activos y pasivos de esas subsidiarias son convertidos a la moneda de presentación, dólares estadounidenses, al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general y las cuentas del estado de resultados al tipo de cambio promedio anual. El efecto derivado de la conversión se registra en una cuenta patrimonial segregada denominada "Efecto por conversión de estados financieros". Esta cuenta acumulada será reconocida en resultados cuando las subsidiarias respectivas llegaran a ser desapropiadas.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.2 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y depósitos a corto plazo altamente líquidos, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha del balance. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del balance, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición. A la fecha respectiva de los estados financieros, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

El efectivo excedente es prestado a compañías relacionadas o invertido en instituciones financieras de primer orden.

**4.3 Documentos y cuentas por cobrar**

Los documentos y cuentas por cobrar son reconocidos y registrados al importe de las respectivas facturas y su medición posterior al reconocimiento inicial se efectúa al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación para incobrables.

**4.4 Inventarios destinados para la venta**

Los inventarios están valuados al costo o valor neto de realización, el que sea menor. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario de los negocios, menos los costos estimados necesarios para realizar las ventas. Estos inventarios corresponden a teléfonos fijos y móviles, accesorios y tarjetas, identificadores de llamadas, equipo de cómputo y accesorios, los cuales están registrados a su costo promedio de adquisición. Estos inventarios son reconocidos como costos de operación cuando son vendidos.

**4.5 Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan originalmente al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. Los costos de reparación y mantenimiento son registrados como gastos en el momento en que se incurren, excepto por aquellos que incrementan la vida útil estimada de los activos.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.5 Propiedades, planta y equipo (continuación)**

La estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro de un elemento de las propiedades, planta y equipo, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, cuando constituyen obligaciones en las que incurre la Compañía como consecuencia de utilizar el elemento durante un determinado período con propósitos distintos del de la producción de inventarios durante tal período, es reconocida como parte del costo de las propiedades, planta y equipo respectivo.

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base a la vida útil estimada de cada activo, la cual es revisada periódicamente por la Administración de la Compañía.

Durante el año 2010 la administración revisó las vidas útiles de su propiedad, planta y equipo, y las adecuó al mejor estimado de uso de las mismas. Esta decisión originó un aumento de \$4,334,255 en la depreciación del ejercicio y disminuyó las utilidades del periodo por dicho importe.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

|                                 | <u>2010</u>               |
|---------------------------------|---------------------------|
|                                 | <u>Vida útil estimada</u> |
| Equipo de conmutación           | 5 años                    |
| Equipo de transmisión           | De 3 a 6 años             |
| Planta externa                  | De 10 a 16 años           |
| Edificios y mejoras a edificios | De 15 a 30 años           |
| Energía y fuerza                | De 4 a 10 años            |
| Otros equipos de red            | De 4 a 7 años             |
| Equipo de cómputo               | 4 años                    |
| Equipo rodante y otros          | 5 años                    |
| Mobiliario y equipo de oficina  | De 4 a 20 años            |
| Activos diversos                | 6 años                    |
| Repuestos de centrales          | 8 años                    |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en US dólares)*

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.5 Propiedades, planta y equipo (continuación)**

|                                 | <u>Vida útil estimada 2009</u> |                       |
|---------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
|                                 | <u>Activos usados</u>          | <u>Activos nuevos</u> |
| Equipo de conmutación           | 2 a 10 años                    | 10 años               |
| Equipo de transmisión           | 8 años                         | 4 a 10 años           |
| Planta externa                  | 3 a 16 años                    | 2 a 20 años           |
| Edificios y mejoras a edificios | 2 a 28 años                    | 2 a 30 años           |
| Energía y fuerza                | 4 a 6 años                     | 2 a 10 años           |
| Otros equipos de red            | 1 a 2 años                     | 3 a 5 años            |
| Equipo de cómputo               | 2 a 4 años                     | 2 a 10 años           |
| Equipo rodante y otros          | 3 años                         | 5 años                |
| Mobiliario y equipo de oficina  | 2 años                         | 2 a 10 años           |
| Activos diversos                | -                              | 8 años                |
| Repuestos de centrales          | 3 a 6 años                     | 3 a 10 años           |

La depreciación con base en la vida útil estimada de los activos es para fines financieros, fiscalmente se utilizan las tasas permitidas por la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de activos se incluyen en los resultados del año en que se realiza la transacción. La depreciación y los desembolsos por reparación y mantenimiento se reconocen como gastos en el año en que se incurren.

**4.6 Costo por desmantelamiento de activos**

La Compañía registra a su valor razonable los costos relacionados con el desmantelamiento, retiro o rehabilitación de propiedades arrendadas a largo plazo, las cuales son capitalizadas y amortizadas en el plazo del arrendamiento del activo. Esta obligación es capitalizada y amortizada en el plazo de arrendamiento del activo.

**4.7 Inventario para la planta**

La Compañía registra sus inventarios para la planta a su costo de adquisición, los cuales son destinados para ser incorporados a un bien mueble o inmueble. Esta clase de inventarios se ajustan a su valor neto de realización trimestralmente.

**4.8 Inversiones en acciones**

Las inversiones en acciones en las que la Compañía tiene una porción minoritaria de la emisora o no se tiene el control ni influencia significativa y no se posee un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, se miden al costo después de su reconocimiento inicial.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.9 Activos intangibles**

Los activos intangibles adquiridos en forma separada son registrados inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son contabilizados a su costo, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro cuando tales activos tengan una vida útil finita.

Las vidas útiles de activos intangibles son definidas como finitas e infinitas. Los activos intangibles con vida útil finita son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos las cuales son revisadas por la Compañía anualmente.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no son amortizados y sobre una base anual, la Compañía efectúa una evaluación para identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables.

Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable.

|                | <u>Vida útil estimada</u> |
|----------------|---------------------------|
| Software       | 4 años                    |
| Frecuencias    | 20 años                   |
| Derecho de uso | 15 años                   |

**4.9.1 Plusvalía comprada**

Representan la diferencia entre el precio de compra y el valor justo de los activos netos adquiridos en las fechas de compra. Hasta el 31 de diciembre de 2004 las plusvalías compradas fueron amortizadas mediante el método de línea recta en períodos de 7 y 15 años. Derivado del cambio en política contable, a partir del 1 de enero de 2005 se cesó la amortización de la plusvalía comprada y únicamente se evalúan anualmente los beneficios futuros para comprobar que las mismas no son inferiores al valor en libros al 31 de diciembre de 2004. Cualquier deterioro es llevado a los resultados del ejercicio en el que llegase a ocurrir.

**4.9.2 Frecuencias**

Los costos pagados por las licencias para utilizar porciones del espectro radioeléctrico para operar la red de telecomunicaciones de la Compañía en la República de El Salvador y Guatemala, son amortizados bajo el método de línea recta en el período de vigencia y uso de dichas licencias.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.10 Instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros no derivados con amortizaciones fijas o determinables y vencimiento definido, son clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento cuando la Compañía tiene la positiva intención y habilidad para mantenerlas hasta la fecha de vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando el instrumento financiero sea desapropiado o se haya deteriorado, así como a través del proceso de amortización.

**4.11 Deterioro de activos no financieros**

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable, definido este como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

**4.12 Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa a la fecha del balance general si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después de el reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo de la Compañía provenientes de incumplimientos contractuales.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.13 Pasivos financieros**

La Compañía reconoce sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen documentos y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

**4.14 Provisiones**

Una provisión es reconocida cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

**4.15 Beneficios por terminación de contratos laborales**

De acuerdo a la legislación salvadoreña vigente, los empleados despedidos sin causa justificada deben recibir el pago de una indemnización por despido, equivalente a un mes de salario por cada año de trabajo (hasta un máximo de cuatro veces el salario mínimo legal vigente). La Compañía no acumula un pasivo al respecto debido a que registra en resultados el importe que paga en el año y no se encuentra en planes de rescindir el vínculo que le une con los empleados antes de la fecha normal de retiro.

De acuerdo con la legislación laboral de Guatemala los empleados y trabajadores que sean despedidos en forma injustificada o mueran, tienen derecho a una indemnización equivalente a un mes de salario por cada año laborado. Las indemnizaciones al personal se registran en los resultados del ejercicio en que se da por terminada la relación laboral. La cantidad a pagar en cualquier año, en condiciones normales, se considera poco importante. La Compañía no opera con un plan de beneficio de pensiones para después de la jubilación en adición al que otorga el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social; los trabajadores se jubilan con base en las leyes vigentes.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.15 Beneficios por terminación de contratos laborales (continuación)**

Los costos de pensiones corresponden a un plan de beneficios por retiro de contribución definido, mediante el cual, la Compañía y los empleados efectúan aportes a un fondo de pensiones administrado por una institución especializada, autorizada por el Gobierno de El Salvador, la cual es responsable conforme a la Ley del Sistema de Ahorro para pensiones, del pago de las pensiones y otros beneficios a los afiliados a ese sistema.

**4.16 Arrendamientos operativos**

Arrendamientos en los cuales la arrendadora retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

**4.17 Baja de activos y pasivos financieros**

**4.17.1 Activos financieros**

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlo a uno o más perceptores.

**4.17.2 Pasivos financieros**

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que incurran.

**4.18 Reconocimiento de ingresos**

**4.18.1 Ingresos por ventas de bienes y servicios**

La Compañía mide sus ingresos provenientes de actividades ordinarias utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los ingresos.



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.18 Reconocimiento de ingresos (continuación)**

**4.18.1 Ingresos por ventas de bienes y servicios (continuación)**

Los ingresos son reconocidos cuando los servicios son prestados y los productos son despachados a los clientes y se han transferido al comprador los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que los costos incurridos en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por ventas están presentados en el estado de resultados, netos de descuentos y devoluciones.

Los ingresos por servicios de telefonía nacional están representados por la renta mensual del servicio, por el servicio medido con base en registros de duración de llamadas o CDR's (call detail record) y cargos por otros servicios a los clientes. Los ingresos por las llamadas de larga distancia nacional se determinan con base en el tiempo de duración, distancia y utilización del servicio.

Todos estos servicios se facturan mensualmente con base en las tarifas máximas autorizadas por la Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones, en la República de El Salvador. En la República de Guatemala el organismo regulador es la Superintendencia de Telecomunicaciones, el cual actúa como regulador de las relaciones entre operadores y gestión de telecomunicaciones, sin embargo no tienen injerencia en el establecimiento de las tarifas.

Los ingresos por instalaciones de nuevos clientes (acometidas), menos los costos relacionados con la instalación de las mismas, se difieren y se reconocen en resultados a lo largo de la vida útil estimada promedio de los activos con los que se presta el servicio que se ha estimado en 12 años. Cuando el costo de la instalación excede al ingreso de la misma, la pérdida es reconocida de manera inmediata en los resultados.

Los ingresos de transmisión de datos se obtienen del servicio de líneas dedicadas, a través de las cuales se prestan servicios de intercambio electrónico de datos, los sitios "web" y el correo electrónico. El ingreso por estos servicios se reconoce en el momento en que los mismos son prestados.

Los ingresos por "roaming" representan el tiempo aire que se cobra a los clientes cuando realizan llamadas estando de visitantes en un país diferente al país donde se encuentran activados. Este concepto se reconoce como ingreso en el momento en que el servicio es prestado de acuerdo a las tarifas establecidas y pactadas con otros operadores celulares tanto nacionales como internacionales.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.18 Reconocimiento de ingresos (continuación)**

**4.18.1 Ingresos por ventas de bienes y servicios (continuación)**

Los servicios de valor agregado y otros servicios, agrupan servicios de voz y servicios de datos (tales como mensajes escritos de dos vías, detalle de llamadas, entre otros), se reconocen como ingresos al momento en que son prestados.

Los ingresos por concepto de ventas de teléfonos celulares y accesorios, los cuales en su mayoría se realizan en agencias y ha distribuidores autorizados, son registrados como ingresos al momento en que se ceden los riesgos y beneficios de los mismos al distribuidor o al cliente.

La venta bruta de tarjetas prepagadas, se reconoce como un ingreso por devengar desde el momento que es facturada y entregada al distribuidor, ya sea mayorista, minorista o consumidor final posteriormente es reconocida en resultados a medida se consume el tiempo aire de dichas tarjetas. El descuento de la venta de tarjetas, es reconocido en resultados al momento que es vendida.

Los ingresos por servicios de interconexión, son los que se obtienen de los operadores o administradores nacionales e internacionales de larga distancia y de las compañías celulares por el uso de las instalaciones de la red de la Compañía para interconectarse. Estos servicios están regulados mediante contratos que la Compañía tiene con administraciones u operadores internacionales telefónicos en otros países. En estos contratos se definen las tarifas de liquidación a nivel internacional.

La Compañía realiza la venta de anuncios telefónicos los cuales se reconocen como ingresos cuando estos son editados, impresos y se inicia la distribución del directorio telefónico a los clientes. El importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados a la transacción.

Los ingresos por espacios publicitarios en Internet se reconocen en los resultados del ejercicio en la medida que se presta el servicio al cliente.

**4.18.2 Ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros**

Los ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido, aplicando las tasas de interés pactadas.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.18 Reconocimiento de ingresos (continuación)**

**4.18.2 Ingresos por rendimiento sobre instrumentos financieros (continuación)**

Los ingresos financieros generados por los valores en cuentas de inversiones depósitos a plazo, títulos valores y administración de fondos, se reconocen en los resultados cuando se devengan.

**4.18.3 Ingresos diferidos**

Los ingresos por instalaciones de nuevos clientes (acometidas), menos los costos relacionados con la instalación de las mismas, son reconocidos como ingresos diferidos y se registran en resultados a medida se amortizan bajo el método de línea recta en un plazo de doce años.

Los ingresos por tarjetas prepagadas de telefonía móvil vendidas que no han sido utilizadas a la fecha de cierre, son registrados como pasivo por ingreso diferido, el cual se amortiza mediante reportes de consumo generado directamente de la plataforma telefónica.

**4.19 Reconocimiento de costos y gastos**

En general, los costos y gastos por los servicios se reconocen conforme se incurren.

Los costos de instalación y puesta en marcha del equipo de transmisión son registrados como construcciones en proceso en la medida en que se incurren. Una vez activados y puestos en servicio, los mismos son llevados como activo fijo dentro de propiedades y equipos y depreciados según la vida útil que se estime.

El costo de interconexión está representado por el costo de terminación de llamadas en las redes de otros operadores, los costos de enlaces entre la red fija, los pagos por concepto de larga distancia y las rentas por uso de infraestructura (enlaces y puertos), los cuales son reconocidos como costo en el momento en que el servicio es recibido.

El costo de los equipos terminales móviles es reconocido en resultados al momento en que se reconoce la venta, comodato o fidelización correspondiente.

Los costos de mercadeo y venta asociados con la obtención de nuevos clientes son reconocidos como gastos en la medida en que son incurridos. La publicidad y propaganda son llevadas a los costos de operación del año en el momento en que se incurren.

Los costos que se derivan de la contratación de anuncios en directorios telefónicos se reconocen en el momento en que los directorios se publican.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.19 Reconocimiento de costos y gastos (continuación)**

Los gastos financieros generados por los valores tomados en préstamos en instituciones financieras, se reconocen cuando se incurre de acuerdo a la amortización de los saldos insolventes.

**4.20 Impuestos**

**4.20.1 Impuesto sobre la renta corriente**

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al mismo impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto, correspondiente al periodo presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al periodo presente y a los anteriores, excede el importe a pagar de esos periodos, el exceso es reconocido como un activo.

**4.20.2 Impuesto sobre la renta diferido**

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporales que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del balance general. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el periodo en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido es sometido a reversión en la fecha de cada balance general. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que comporta el activo por impuestos diferidos. Así mismo a la fecha de cierre de cada periodo financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

**4.20.3 Impuesto sobre ventas**

Los ingresos por ventas son registrados por la Compañía por los importes netos de impuesto sobre las ventas y reconoce un pasivo en el balance general por el importe del impuesto sobre las ventas relacionado. Los gastos y la adquisición de activos son registrados por la Compañía por los importes netos de impuesto sobre las ventas si tales impuestos son acreditados a favor de la Compañía por las autoridades fiscales, reconociendo entonces el importe acumulado por cobrar en el balance general. En aquellos casos en donde el impuesto sobre las ventas no es acreditado, la Compañía incluye como parte del gasto o del activo, según corresponda.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en US dólares)*

**4. Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

**4.21 Resultado por acción**

La utilidad neta por acción que se presenta en los estados consolidados de resultados, se determina dividiendo la utilidad neta del año correspondiente a los accionistas de la controladora entre el promedio ponderado de las acciones en circulación de cada ejercicio.

**5. Regulaciones cambiarias**

La Ley de Integración Monetaria vigente a partir de enero de 2001, establece que el dólar de los Estados Unidos de América tiene curso legal irrestricto con poder liberatorio ilimitado para el pago de obligaciones en dinero en el territorio nacional.

**6. Efectivo y equivalentes de efectivo**

|                         | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Caja                    | \$ 804,795          | \$ 1,628,007        |
| Bancos                  | 4,638,129           | 6,264,475           |
| Depósitos a corto plazo | <u>200,000</u>      | <u>-</u>            |
|                         | <u>\$ 5,642,924</u> | <u>\$ 7,892,482</u> |

Los depósitos en caja corresponden a fondos que se encuentran en las agencias y que posteriormente son depositados en las cuentas bancarias de la Compañía. El efectivo depositado en cuentas bancarias devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. Al 31 de diciembre de 2010 se posee un depósito a corto plazo y esta constituido por períodos inferiores a tres meses. Su utilización depende de los requerimientos de efectivo de la Compañía y corresponden a depósitos en el exterior con un rendimiento promedio de 0.15% anual en 2010.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en US dólares)*

**7. Cuentas por cobrar**

**Documentos y clientes**

|                                         | <u>2010</u>          | <u>2009</u>          |
|-----------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Documentos por cobrar                   | \$ 912,064           | \$ 2,135,671         |
| Clientes                                | 31,933,166           | 33,055,413           |
|                                         | <u>32,845,230</u>    | <u>35,191,084</u>    |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso | <u>(7,135,675)</u>   | <u>(6,419,740)</u>   |
|                                         | <u>\$ 25,709,555</u> | <u>\$ 28,771,344</u> |

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 30 días contados a partir de la fecha de emisión de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses y son recuperables en la moneda de medición de los estados financieros.

Un detalle del movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso de documentos y clientes se presenta a continuación:

|                                    | <u>2010</u>           | <u>2009</u>           |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo al inicio del año            | \$ (6,419,740)        | \$ (5,901,760)        |
| Estimación del ejercicio           | (5,167,833)           | (4,460,076)           |
| Liquidación de cuentas incobrables | <u>4,451,898</u>      | <u>3,942,096</u>      |
| Saldo al final del año             | <u>\$ (7,135,675)</u> | <u>\$ (6,419,740)</u> |

**Distribuidores**

|                                       | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Documentos por cobrar                 | \$ 2,861,233        | \$ 2,295,294        |
| Estimación de cuentas de cobro dudoso | <u>(364,296)</u>    | <u>(364,296)</u>    |
|                                       | <u>\$ 2,496,937</u> | <u>\$ 1,930,998</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en US dólares)*

**7. Cuentas por cobrar (continuación)**

Un detalle del movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso de distribuidores se presenta a continuación:

|                          | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo al inicio del año  | \$ (364,296)        | \$ (16,658)         |
| Estimación del ejercicio | <u>-</u>            | <u>(347,638)</u>    |
| Saldo al final del año   | <u>\$ (364,296)</u> | <u>\$ (364,296)</u> |

**Operadores telefónicos nacionales**

|                       | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Documentos por cobrar | <u>\$ 1,795,051</u> | <u>\$ 1,753,894</u> |

Un detalle del movimiento en la estimación para cuentas de cobro dudoso de operadores telefónicos nacionales, es el siguiente:

|                                        | <u>2010</u> | <u>2009</u>   |
|----------------------------------------|-------------|---------------|
| Saldo al inicio del año                | \$ -        | \$ (83,090)   |
| Liquidación de cuentas de cobro dudoso | <u>-</u>    | <u>83,090</u> |
|                                        | <u>\$ -</u> | <u>\$ -</u>   |

**Servicios de enlace**

|                                         | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Documentos por cobrar                   | \$ 3,705,627        | \$ 4,919,122        |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso | <u>(129,291)</u>    | <u>(252,694)</u>    |
|                                         | <u>\$ 3,576,336</u> | <u>\$ 4,666,428</u> |

El saldo de servicios de enlace al 31 de diciembre de 2010 y 2009, representa los importes por cobrar a operadores telefónicos internacionales.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en US dólares)*

**7. Cuentas por cobrar (continuación)**

Un detalle del movimiento en la estimación para cuentas de cobro dudoso de servicios de enlace, es el siguiente:

|                                              | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo al inicio del año                      | \$ (252,694)        | \$ (148,700)        |
| Menos-Estimación servicios de enlace         | -                   | (122,254)           |
| Más-Liquidación de cuentas incobrables       | 123,403             | 18,260              |
| Estimación operadores telefónicos nacionales | <u>\$ (129,291)</u> | <u>\$ (252,694)</u> |

**8. Otras cuentas por cobrar**

|                            | <u>2010</u>          | <u>2009</u>          |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Intereses financieros      | \$ 8,999,149         | \$ 8,999,159         |
| Contratistas de proyectos  | 354,038              | 356,920              |
| Facturación de patrocinios | 472,807              | 189,496              |
| Otras cuentas por cobrar   | <u>543,583</u>       | <u>742,066</u>       |
|                            | <u>\$ 10,369,577</u> | <u>\$ 10,287,641</u> |

Los patrocinios corresponden al importe pagado por la Compañía para la compra de artículos promocionales, los cuales son sorteados a los clientes de telefonía móvil por cuenta de los patrocinadores.

**9. Inventarios destinados para la venta**

|                                                                    | <u>2010</u>          | <u>2009</u>          |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Terminales celulares - al valor neto de realización                | \$ 16,376,933        | \$ 7,551,934         |
| Accesorios y tarjetas - al valor neto de realización               | 1,691,875            | 819,729              |
| Teléfonos fijos - al valor neto de realización                     | 153,793              | 199,788              |
| Identificador de llamadas - al valor neto de realización           | 170                  | 2,088                |
| Equipos de cómputo y accesorios - al valor neto de realización     | 4,497,770            | 1,631,406            |
| Otros - al valor neto de realización                               | 960,415              | 1,680,615            |
| Mercadería en tránsito - al costo                                  | <u>-</u>             | <u>231,415</u>       |
| Total de inventarios al más bajo del costo y valor neto realizable | <u>\$ 23,680,956</u> | <u>\$ 12,116,975</u> |

El importe de los ajustes relacionados con la valuación de inventarios al valor neto realizable fue de \$57,833 y (\$47,974) correspondiente al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en US dólares)*

**10. Inventarios para la planta**

|                                                                                      | <u>2010</u>          | <u>2009</u>          |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Anticipos a proveedores al costo                                                     | \$ 698,519           | \$ 619,034           |
| Materiales para inversión al costo                                                   | 12,193,752           | 11,833,298           |
| Telefonía fija - al valor neto realizable                                            | 2,251,884            | 2,824,927            |
| Telefonía pública - al valor neto realizable                                         | 14,729               | 16,341               |
| Datos - al valor neto realizable                                                     | 378,209              | 1,708,810            |
| Cable TV - al valor neto realizable                                                  | 312,178              | 207,734              |
| Telefonía móvil                                                                      | <u>85,624</u>        | <u>111,176</u>       |
| Total de inventarios para la planta al más<br>bajo del costo y valor neto realizable | <u>\$ 15,934,895</u> | <u>\$ 17,321,320</u> |

El importe de los ajustes relacionados con la valuación de inventarios al valor neto realizable fue de (\$664,736) y (\$1,279,132) al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en US dólares)*

**11. Propiedades, planta y equipo**

| Cuentas                                       | 2010                  |               |                |              |                      |                       |
|-----------------------------------------------|-----------------------|---------------|----------------|--------------|----------------------|-----------------------|
|                                               | Saldo inicial         | Adiciones     | Capitalización | Retiros      | Efecto de conversión | Saldo final           |
| <b>Inversión</b>                              |                       |               |                |              |                      |                       |
| Terrenos                                      | \$ 23,557,622         | \$ -          | \$ 16,000      | \$ -         | \$ -                 | \$ 23,573,622         |
| Edificios y mejoras                           | 56,791,851            | -             | 495,195        | -            | 20,685               | 57,307,731            |
| Equipo de conmutación                         | 108,680,530           | -             | 9,441          | (1,172,812)  | 214,034              | 107,731,193           |
| Equipo de transmisión                         | 327,306,987           | 185,313       | 36,356,338     | (5,378,335)  | 431,717              | 358,902,020           |
| Planta externa                                | 208,741,160           | -             | 11,371,895     | (1,862,872)  | 615,042              | 218,865,225           |
| Otros equipos de red                          | 183,077               | -             | (19,564)       | -            | 5,075                | 168,588               |
| Equipo de cómputo                             | 66,470,863            | 764,583       | 12,442,579     | (222,992)    | 27,273               | 79,482,306            |
| Energía y fuerza                              | 17,671,502            | 6,628         | 5,666,732      | (2,555,855)  | 20,053               | 20,809,060            |
| Equipo rodante y otros                        | 10,003,036            | 2,482,053     | 621            | (595,486)    | 12,015               | 11,902,239            |
| Mobiliario, equipo de oficina y otros         | 5,602,286             | 71,138        | 159,111        | (141,410)    | -                    | 5,691,125             |
| Equipos residenciales                         | 4,803,198             | -             | 19,793,209     | (462,497)    | -                    | 24,133,910            |
| Repuestos de centrales                        | 3,797,000             | -             | 130,750        | (3,799)      | -                    | 3,923,951             |
| Equipo de ingeniería                          | 1,067,342             | 115,071       | -              | -            | -                    | 1,182,413             |
| Subtotal                                      | 834,676,454           | 3,624,786     | 86,422,307     | (12,396,058) | 1,345,894            | 913,673,383           |
| Costos desmantelamiento                       | 2,391,789             | 159,880       | -              | -            | -                    | 2,551,669             |
| Construcciones en proceso                     | 29,037,608            | 95,242,676    | (86,422,307)   | -            | 6,969                | 37,864,946            |
| Total inversión                               | 866,105,851           | 99,027,342    | -              | (12,396,058) | 1,352,863            | 954,089,998           |
| <b>Depreciación y amortización acumulada:</b> |                       |               |                |              |                      |                       |
| Edificios y mejoras                           | (29,644,611)          | (1,883,864)   | -              | -            | (11,462)             | (31,539,937)          |
| Equipo de conmutación                         | (63,905,731)          | (19,912,534)  | -              | 1,124,435    | (152,390)            | (82,846,220)          |
| Equipo de transmisión                         | (126,669,594)         | (43,232,893)  | (3,602)        | 4,900,435    | (268,510)            | (165,274,164)         |
| Planta externa                                | (79,728,011)          | (20,636,034)  | -              | 851,999      | (292,469)            | (99,804,515)          |
| Otros equipos de red                          | (111,163)             | (18,693)      | 3,602          | -            | (2,064)              | (128,318)             |
| Equipo de cómputo                             | (47,169,463)          | (8,626,320)   | -              | 44,805       | (25,935)             | (55,776,913)          |
| Energía y fuerza                              | (8,795,962)           | (3,393,047)   | -              | 2,532,015    | (15,232)             | (9,672,226)           |
| Equipo rodante y otros                        | (6,598,771)           | (1,366,001)   | -              | 580,192      | (8,139)              | (7,392,719)           |
| Mobiliario, equipo de oficina y otros         | (3,781,311)           | (448,896)     | -              | 127,097      | -                    | (4,103,110)           |
| Repuestos de centrales                        | (1,665,948)           | (639,747)     | -              | 808          | -                    | (2,304,887)           |
| Equipos residenciales                         | (1,376,398)           | (6,580,084)   | -              | 332,437      | -                    | (7,624,045)           |
| Equipo de ingeniería                          | (989,118)             | (61,234)      | -              | -            | -                    | (1,050,352)           |
| Costos desmantelamiento                       | (393,163)             | (117,463)     | -              | -            | -                    | (510,626)             |
| Total depreciación                            | (370,829,244)         | (106,916,810) | -              | 10,494,223   | (776,201)            | (468,028,032)         |
| <b>Valor neto</b>                             | <b>\$ 495,276,607</b> |               |                |              |                      | <b>\$ 486,061,966</b> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

(cifras expresadas en US dólares)

**11. Propiedades, planta y equipo (continuación)**

|                                               | 2009             |                 |                |               |                      |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|-----------------|----------------|---------------|----------------------|------------------|
| Cuentas                                       | Saldo inicial    | Adiciones       | Capitalización | Retiros       | Efecto de conversión | Saldo final      |
| <b>Inversión</b>                              |                  |                 |                |               |                      |                  |
| Terrenos                                      | \$ 23,406,600    | \$ 39,022       | \$ 112,000     | \$ -          | \$ -                 | \$ 23,557,622    |
| Edificios y mejoras                           | 56,452,055       | 7,269           | 1,048,821      | (680,555)     | (35,739)             | 56,791,851       |
| Equipo de conmutación                         | 111,714,332      | -               | 902,099        | (3,498,433)   | (437,468)            | 108,680,530      |
| Equipo de transmisión                         | 264,387,464      | 1,150,179       | 63,788,145     | (1,225,045)   | (793,756)            | 327,306,987      |
| Planta externa                                | 199,518,748      | -               | 13,530,643     | (3,278,076)   | (1,030,155)          | 208,741,160      |
| Otros equipos de red                          | 118,517          | -               | 74,981         | (7,149)       | (3,272)              | 183,077          |
| Equipo de cómputo                             | 60,241,460       | 589,166         | 7,557,546      | (1,870,104)   | (47,205)             | 66,470,863       |
| Energía y fuerza                              | 14,678,732       | 80,212          | 3,269,033      | (324,691)     | (31,784)             | 17,671,502       |
| Equipo rodante y otros                        | 11,179,683       | 653,990         | 42,088         | (1,854,976)   | (17,749)             | 10,003,036       |
| Mobiliario, equipo de oficina y otros         | 5,685,926        | 52,842          | 178,732        | (315,214)     | -                    | 5,602,286        |
| Equipos residenciales                         | -                | -               | 4,803,198      | -             | -                    | 4,803,198        |
| Repuestos de centrales                        | 2,917,173        | -               | 879,827        | -             | -                    | 3,797,000        |
| Equipo de ingeniería                          | 1,021,873        | 45,469          | -              | -             | -                    | 1,067,342        |
| Subtotal                                      | 751,322,563      | 2,618,149       | 96,187,113     | (13,054,243)  | (2,397,128)          | 834,676,454      |
| Costos desmantelamiento                       | 1,859,221        | 532,568         | -              | -             | -                    | 2,391,789        |
| Construcciones en proceso                     | 46,899,217       | 78,370,818      | (96,187,113)   | -             | (45,314)             | 29,037,608       |
| Total inversión                               | 800,081,001      | 81,570,161      | -              | (13,054,243)  | (2,442,443)          | 866,105,851      |
| <b>Depreciación y amortización acumulada:</b> |                  |                 |                |               |                      |                  |
| Edificios y mejoras                           | (26,588,766)     | (3,714,945)     | -              | 640,995       | 18,105               | (29,644,611)     |
| Equipo de conmutación                         | (57,367,278)     | (10,015,025)    | -              | 3,251,761     | 224,811              | (63,905,731)     |
| Equipo de transmisión                         | (92,125,785)     | (36,576,922)    | 786,405        | 827,411       | 419,297              | (126,669,594)    |
| Planta externa                                | (62,247,488)     | (20,088,988)    | (786,405)      | 2,957,251     | 437,619              | (79,728,011)     |
| Otros equipos de red                          | (110,532)        | (10,648)        | -              | 7,149         | 2,868                | (111,163)        |
| Equipo de cómputo                             | (40,531,379)     | (8,535,318)     | -              | 1,854,800     | 42,434               | (47,169,463)     |
| Energía y fuerza                              | (7,993,703)      | (1,151,239)     | -              | 324,243       | 24,737               | (8,795,962)      |
| Equipo rodante y otros                        | (7,119,694)      | (1,337,281)     | -              | 1,846,270     | 11,934               | (6,598,771)      |
| Mobiliario, equipo de oficina y otros         | (3,666,655)      | (403,933)       | -              | 289,277       | -                    | (3,781,311)      |
| Repuestos de centrales                        | (966,509)        | (699,439)       | -              | -             | -                    | (1,665,948)      |
| Equipos residenciales                         | -                | (1,376,398)     | -              | -             | -                    | (1,376,398)      |
| Equipo de ingeniería                          | (748,420)        | (240,698)       | -              | -             | -                    | (989,118)        |
| Costos desmantelamiento                       | (330,000)        | (63,163)        | -              | -             | -                    | (393,163)        |
| Total depreciación                            | \$ (299,796,209) | \$ (84,213,997) | \$ -           | \$ 11,999,157 | \$ 1,181,805         | \$ (370,829,244) |
| Valor neto                                    | \$ 500,284,792   |                 |                |               |                      | \$ 495,276,607   |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**12. Activos intangibles**

|                                | <u>2009</u>           |                  |                             |                | <u>2010</u>           |                  |                             |                      |
|--------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------|----------------|-----------------------|------------------|-----------------------------|----------------------|
|                                | <u>Saldo Inicial</u>  | <u>Adiciones</u> | <u>Efecto de conversión</u> | <u>Retiros</u> | <u>Saldo final</u>    | <u>Adiciones</u> | <u>Efecto de conversión</u> | <u>Retiro</u>        |
| <u>Plusvalía comprada:</u>     |                       |                  |                             |                |                       |                  |                             | <u>Saldo final</u>   |
| CTE                            | \$ 50,781,001         | \$ -             | \$ -                        | \$ -           | \$ 50,781,001         | \$ -             | \$ -                        | \$ -                 |
| Cablenet                       | 4,033,363             | -                | -                           | -              | 4,033,363             | -                | -                           | -                    |
| Telecomoda                     | 2,062,551             | -                | -                           | -              | 2,062,551             | -                | -                           | -                    |
| Sub total                      | 56,876,915            | -                | -                           | -              | 56,876,915            | -                | -                           | -                    |
| Software y licencias           | 64,192,236            | 9,981,645        | (87,030)                    | (8,499,696)    | 65,587,155            | 2,781,916        | 50,283                      | (3,078,511)          |
| Derechos de uso                | 6,396,336             | -                | (25,022)                    | -              | 6,371,314             | -                | 14,457                      | -                    |
| Frecuencias                    | 47,432,760            | 36,555           | -                           | -              | 47,469,315            | -                | -                           | -                    |
| Sub total                      | 174,898,247           | 10,018,200       | (112,052)                   | (8,499,696)    | 176,304,699           | 2,781,916        | 64,740                      | (3,078,511)          |
| <u>Amortización acumulada:</u> |                       |                  |                             |                |                       |                  |                             |                      |
| Software y licencias           | (51,850,337)          | (5,347,579)      | 89,188                      | 8,365,552      | (48,743,176)          | (5,637,428)      | (59,127)                    | 64,126               |
| Derechos de uso                | (2,259,379)           | (400,374)        | -                           | -              | (2,659,753)           | (400,374)        | -                           | -                    |
| Frecuencias                    | (17,993,694)          | (2,719,632)      | -                           | -              | (20,713,326)          | (2,720,698)      | -                           | -                    |
| Total                          | (72,103,410)          | (8,467,585)      | 89,188                      | 8,365,552      | (72,116,255)          | (8,758,500)      | (59,127)                    | 64,126               |
| <b>Valor neto</b>              | <b>\$ 102,794,837</b> |                  |                             |                | <b>\$ 104,188,444</b> |                  |                             | <b>\$ 95,203,088</b> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**13. Deterioro del valor de los activos**

La plusvalía comprada a través de compra de ANTEL (Administración Nacional de Telecomunicaciones) han sido distribuidos en una unidad generadora de efectivos individuales (principalmente servicios de telefonía fija, televisión por cable y satelital) para propósitos de prueba por deterioro.

El importe registrado de la plusvalía comprada de la unidad generadora de efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

|                            | <u>2010</u>   | <u>Total</u> | <u>2009</u>   |
|----------------------------|---------------|--------------|---------------|
| <u>Importe registrado:</u> |               |              |               |
| Plusvalía comprada         | \$ 56,876,915 |              | \$ 56,876,915 |

El importe recuperable de las unidad generadora de efectivo ha sido determinados con base en valor de uso calculado sobre las proyecciones de flujos de efectivo por un periodo de cinco años, aplicando una tasa de interés de descuento del 8.71%. Las proyecciones de flujos de efectivo más allá de cinco años han sido extrapoladas. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es superior al valor registrado.

Las siguientes estimaciones y supuestos principales que han sido utilizados para la determinación del valor de uso de la unidad generadora de efectivo y las proyecciones de flujos de efectivo que le soportan:

*Margen Bruto:* Los resultados fueron estimados en base a las proyecciones de penetración y participación de mercado con un margen de crecimiento promedio del 3% para los próximos 5 años, basado en la capacidad actual instalada de la red más las renovaciones de la misma y los gastos de operación necesarios para soportar el negocio.

*Tasa de descuento:* La tasa de descuento utilizada refleja el mejor estimado determinado por la administración el cual se realizó con base a la metodología de participación de mercado, en relación con los riesgos específicos de la unidad generadora de efectivo.

**14. Inversiones en acciones**

Esta cuenta está integrada por inversiones en otras sociedades, las cuales están registradas al costo, el detalle es el siguiente:

|         | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---------|-------------|-------------|
| Sedicom | \$ 1,143    | \$ 1,143    |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**15. Inversiones mantenidas hasta su vencimiento**

|                  | <u>2010</u>    | <u>2009</u>    |
|------------------|----------------|----------------|
| Deutsche Bank AG | \$ 132,506,088 | \$ 132,323,216 |

Una breve descripción de las inversiones a largo plazo se presenta a continuación:

Depósito con Deutsche Bank AG con vencimiento el día 27 de septiembre de 2014, pagando una tasa fija anual de intereses del 6.35% (Tasa efectiva aproximada de 8.31%); los intereses son pagaderos anualmente el segundo día hábil de cada año.

La inversión mantenida hasta su vencimiento con Deutsche Bank AG, está garantizando un préstamo otorgado a una parte relacionada con la misma institución financiera. El depósito y el respectivo préstamo vencen en septiembre 2014. Este depósito pudiera hacerse exigible, si se cumplen ciertas condiciones establecidas por la institución financiera. Si la Compañía desea hacer uso de este depósito antes de su vencimiento, deberá notificar a la institución financiera por lo menos con dos días hábiles de anticipación y pagar un monto de terminación anticipada. A la fecha de los estados financieros, la Administración no considera disponer de este depósito anticipadamente.

Adicionalmente, la Compañía registró al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el importe devengado de cupón implícito sobre la inversión en Deutsche Bank, cuyo vencimiento es el 27 de septiembre del año 2014, por \$182,872 y \$1,980,031 respectivamente.

**16. Cuentas por pagar**

|                                         | <u>2010</u>          | <u>2009</u>          |
|-----------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Proveedores                             | \$ 41,001,694        | \$ 28,255,917        |
| Operadores nacionales                   | 3,252,762            | 4,580,010            |
| Operadores internacionales              | 1,573,238            | 835,317              |
| Provisión por proyectos de construcción | 20,418,704           | 18,027,627           |
| Pasivos por recepción de inventarios    | 3,102,949            | 603,863              |
|                                         | <u>\$ 69,349,347</u> | <u>\$ 52,302,734</u> |

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden hasta 60 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses y son pagaderas en dólares estadounidenses, excepto por la suma \$853,162 (\$976,760 al 31 de diciembre 2009) pagaderos en quetzales.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**17. Gastos acumulados por pagar**

|                                         | <u>2010</u>         | <u>2009</u>          |
|-----------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Otros gastos acumulados por pagar       | \$ 4,635,972        | \$ 12,108,895        |
| Mantenimientos y reparaciones           | 1,361,226           | 554,183              |
| Adquisición de bienes no capitalizables | 313,201             | 574,163              |
| Beneficios a empleados por pagar        | 686,307             | 489,577              |
| Arrendamiento de sitios                 | 57,045              | 149,954              |
|                                         | <u>\$ 7,053,751</u> | <u>\$ 13,876,772</u> |

**18. Otras cuentas por pagar**

|                                                | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Anticipos recibidos de operadores telefónicos  | \$ 986,329          | \$ 691,937          |
| Retenciones y aportaciones                     | 707,615             | 1,078,915           |
| Adeudo fiscal por impuesto al valor agregado   | -                   | 1,260,601           |
| Embargos judiciales                            | 286,241             | 274,334             |
| Impuesto específico a llamadas internacionales | 899,801             | 922,531             |
| Otros                                          | 723,973             | 638,679             |
|                                                | <u>\$ 3,603,959</u> | <u>\$ 4,866,997</u> |

**19. Partes relacionadas**

Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. es la Compañía controladora directa del grupo y América Móvil, S.A. de C.V. es la última controladora del grupo.

Un detalle de los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas se presenta a continuación:

|                                         | <u>Relación</u> | <u>2010</u>          | <u>2009</u>         |
|-----------------------------------------|-----------------|----------------------|---------------------|
| <b>Cuentas por cobrar:</b>              |                 |                      |                     |
| Sercom de Honduras, S.A.                | Afiliada        | \$ 317,256           | \$ 587,637          |
| Enitel, S.A. de C.V. (Nicaragua)        | Afiliada        | 4,183,390            | 942,349             |
| AMX El Salvador, LLC                    | Afiliada        | 11                   | 11                  |
| Compañía Dominicana de Teléfonos        | Afiliada        | -                    | 360,948             |
| Radio Movil Dipsa, S.A. de C.V.         | Afiliada        | 2,347                | -                   |
| Telmex (USA)                            | Afiliada        | 142,874              | -                   |
| Telmex (MEXICO)                         | Afiliada        | 56,402               | -                   |
| Telecomunicaciones de Guatemala         | Afiliada        | 6,207,193            | -                   |
|                                         |                 | <u>\$ 10,909,473</u> | <u>\$ 1,890,945</u> |
| Porción corriente cuentas por cobrar    |                 | <u>(9,877,250)</u>   | <u>(1,086,381)</u>  |
| Porción no corriente cuentas por cobrar |                 | <u>\$ 1,032,223</u>  | <u>\$ 804,564</u>   |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**19. Partes relacionadas (continuación)**

|                                                         | <u>Relación</u> | <u>2010</u>   | <u>2009</u>  |
|---------------------------------------------------------|-----------------|---------------|--------------|
| <b>Cuentas por pagar:</b>                               |                 |               |              |
| Comcel, S.A. (Colombia)                                 | Afiliada        | \$ 3,375      | \$ 8,672     |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                   | Afiliada        | -             | 776,355      |
| Claro Panamá                                            | Afiliada        | -             | 4,638        |
| Compañía Dominicana de Teléfonos                        | Afiliada        | 6,348         | -            |
| CTI, S.A. (Argentina)                                   | Afiliada        | 2,305         | 1,879        |
| Matriz de                                               |                 |               |              |
| Publicar del Caribe, S.A. de C.V.                       | Publicom        | 204,259       | 235,402      |
| BCP S.A. de C.V                                         | Afiliada        | 361           | 361          |
| Telecosmos, S.A. de C.V. (El Salvador)                  | Afiliada        | -             | 320,660      |
| Conecel (Ecuador)                                       | Afiliada        | 6,819         | 2,466        |
| A pagar a los accionistas por<br>disminución de capital | Afiliada        | 9,882,900     | -            |
|                                                         |                 | \$ 10,106,367 | \$ 1,350,433 |
| Porción corriente cuentas por pagar                     |                 | (10,106,367)  | (723,291)    |
| Porción no corriente cuentas por pagar                  |                 | \$ -          | \$ 627,142   |

**Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas**

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas no tienen garantías, algunas generan intereses y son recuperables o pagaderas en la moneda de medición de los estados financieros. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

**Préstamos con partes relacionadas**

Un detalle de los préstamos por cobrar y por pagar a partes relacionadas se presenta a continuación:

|                              | <u>Relación</u> | <u>2010</u>  | <u>2009</u>  |
|------------------------------|-----------------|--------------|--------------|
| <b>Préstamos por cobrar:</b> |                 |              |              |
| Sercotel, S.A.               | Matriz          | \$ 5,559,377 | \$ 9,645,148 |
| <b>Préstamos por pagar:</b>  |                 |              |              |
| Destel, S.A.                 | Afiliada        | -            | 2,000,000    |
|                              |                 | \$ -         | \$ 2,000,000 |



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**19. Partes relacionadas (continuación)**

**Condiciones generales de los préstamos**

| <u>Préstamos por cobrar:</u> | <u>Moneda</u> | <u>Monto otorgado</u> | <u>Tasa de interés</u> | <u>Vencimiento</u> |
|------------------------------|---------------|-----------------------|------------------------|--------------------|
| Sercotel, S.A.               | 145,000,000   | Libor + 0.15%         | Libor + 0.15%          | 5 de febrero 2011  |

Los contratos de préstamos celebrados con partes relacionados no incluyen garantías relacionadas, durante 2009 el préstamo expresado en pesos mexicanos genero una pérdida por fluctuación cambiaria por \$39,458.

**Contratos celebrados**

Pagar a Publicar del Caribe, S.A. (Facturado por Carvajal, S.A.) , por la prestación de servicios de gestión y transferencia de tecnología a razón del 5% del valor neto recuperado sobre las ventas de espacios publicitarios realizados a clientes por Publicom.

Pagar a Carvajal, S.A., por el arrendamiento de software contable, facturado y pagado en periodos anuales por Publicom.

Prestar y recibir servicios de interconexión, enlaces, compra-venta de equipo, renta de canales y otros servicios de telecomunicaciones, con sus afiliadas Telecomunicaciones de Guatemala, S.A., Servicios de Comunicaciones Personales Inalámbricas, S.A., Sercom de Honduras, S.A., Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones, S.A., Servicios de Comunicaciones de Nicaragua, S.A., Telecomosmos de El Salvador, S.A. de C.V.

Contrato de soporte informático con Telecomunicaciones de Guatemala, S.A., (Telgua), el cual consiste en dar mantenimiento por parte de CTE al software informático de Telgua.

Financiamiento otorgado a Sercotel por CTE, por la cantidad de \$145,000,000 millones de dólares, tiene un rendimiento de LIBOR más 1.5%, el plazo vence el 5 de febrero de 2011.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**19. Partes relacionadas (continuación)**

**Transacciones con partes relacionadas**

Las principales transacciones que la Compañía tuvo con partes relacionadas se resumen a continuación:

|                                                                                                                                   | <u>Relación</u> | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Ingresos por servicios, ventas de equipo y accesorios con partes relacionadas Ingresos por servicios de telefonía Nacional</b> |                 |                     |                     |
| CTI, S.A. (Argentina)                                                                                                             | Afiliada        | \$ 7,361            | \$ 6,256            |
| Compañía Dominicana de Teléfonos                                                                                                  | Afiliada        | 12,989              | 10,116              |
| Comcel, S.A. (Colombia)                                                                                                           | Afiliada        | 21,642              | 17,015              |
| Conecel, S.A. (Ecuador)                                                                                                           | Afiliada        | 4,430               | 3,853               |
| Sercom, S.A. (Honduras)                                                                                                           | Afiliada        | -                   | 77,391              |
| Claro, S.A. (Peru)                                                                                                                | Afiliada        | 7,120               | 6,167               |
| Radio Movil Dipsa, S.A. de C.V.                                                                                                   | Afiliada        | 204,415             | 190,709             |
| Claro Panama                                                                                                                      | Afiliada        | 1,540               | -                   |
| Enitel, S.A. (Nicaragua)                                                                                                          | Afiliada        | -                   | 60,717              |
|                                                                                                                                   |                 | \$ <u>259,497</u>   | \$ <u>372,224</u>   |
| <b>Ingresos por servicios de interconexión Nacional</b>                                                                           |                 |                     |                     |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                                                                                             | Afiliada        | \$ <u>1,040,817</u> | \$ <u>1,048,297</u> |
| <b>Internacional</b>                                                                                                              |                 |                     |                     |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                                                                                             | Afiliada        | \$ 830,391          | \$ 1,026,273        |
| Sercom, S.A. (Honduras)                                                                                                           | Afiliada        | 172,381             | 160,561             |
| Telefonos de Mexico S.A                                                                                                           | Afiliada        | 1,203,334           | -                   |
| Telefonos de Mexico USA, S.A.                                                                                                     | Afiliada        | 31,453              | -                   |
| Enitel, S.A. (Nicaragua)                                                                                                          | Afiliada        | 286,335             | 501,456             |
|                                                                                                                                   |                 | \$ <u>2,523,894</u> | \$ <u>1,688,290</u> |
| <b>Conexión de líneas</b>                                                                                                         |                 |                     |                     |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                                                                                             | Afiliada        | \$ -                | \$ <u>63,357</u>    |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**19. Partes relacionadas (continuación)**

|                                                                                     | <u>Relación</u> | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Transmisión de datos</b>                                                         |                 |                     |                     |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                                               | Afiliada        | \$ 464,781          | \$ 263,329          |
| Telmex (USA)                                                                        | Afiliada        | 944,503             | -                   |
| Enitel, S.A. (Nicaragua)                                                            | Afiliada        | 16,522              | 8,845               |
|                                                                                     |                 | <u>\$ 1,425,806</u> | <u>\$ 272,174</u>   |
| <b>Venta de equipo</b>                                                              |                 |                     |                     |
| Enitel, S.A. (Nicaragua)                                                            | Afiliada        | \$ 91,664           | 86,539              |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                                               | Afiliada        | 463,714             | 13,911              |
|                                                                                     |                 | <u>\$ 555,378</u>   | <u>\$ 100,450</u>   |
| <b>Total ingresos operativos</b>                                                    |                 | <u>\$ 5,805,392</u> | <u>\$ 3,544,792</u> |
| <b>Costo por ingresos de servicios y venta de productos con partes relacionadas</b> |                 |                     |                     |
| <b>Costo de ventas</b>                                                              |                 |                     |                     |
| Enitel, S.A. (Nicaragua)                                                            | Afiliada        | \$ 463,714          | \$ 13,911           |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                                               | Afiliada        | 91,664              | 86,530              |
|                                                                                     |                 | <u>\$ 555,378</u>   | <u>\$ 100,441</u>   |
| <b>Interconexión</b>                                                                |                 |                     |                     |
| BCP, S.A.                                                                           | Afiliada        | \$ 5,246            | \$ 2,131            |
| Compañía Dominicana de Teléfonos                                                    | Afiliada        | 15,382              | 11,181              |
| Comcel, S.A. (Colombia)                                                             | Afiliada        | 27,783              | 29,656              |
| Conecel, S.A. (Ecuador)                                                             | Afiliada        | -                   | 204                 |
| CTI, S.A. (Argentina)                                                               | Afiliada        | 7,563               | 20,046              |
| Enitel, S.A. (Nicaragua)                                                            | Afiliada        | 355,959             | 321,361             |
| Radio Movil Dipsa, S.A. de C.V.                                                     | Afiliada        | 6,207               | 8,342               |
| Sercom, S.A. (Honduras)                                                             | Afiliada        | -                   | 46,084              |
| Telmex (México)                                                                     | Afiliada        | 320,903             | -                   |
| Telmex (USA)                                                                        | Afiliada        | 82,456              | -                   |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                                               | Afiliada        | 2,427,593           | 2,500,361           |
|                                                                                     |                 | <u>\$ 3,249,092</u> | <u>\$ 2,939,366</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**19. Partes relacionadas (continuación)**

|                                                              | <u>Relación</u> | <u>2010</u>         | <u>2009</u>           |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Arrendamiento de infraestructura</b>                      |                 |                     |                       |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                        | Afiliada        | \$ 3,920,600        | \$ 6,960,456          |
| Enitel, S.A. (Nicaragua)                                     | Afiliada        | 17,255              | 55,160                |
| Telmex (Mexico)                                              | Afiliada        | 4,401               | -                     |
| Telmex (USA)                                                 | Afiliada        | 199,223             | -                     |
| Sercom, S.A. (Honduras)                                      | Afiliada        | 101,569             | 55,397                |
|                                                              |                 | <u>\$ 4,243,048</u> | <u>\$ 7,071,013</u>   |
| <b>Total de costos de operación</b>                          |                 | <u>\$ 8,047,518</u> | <u>\$ 10,110,820</u>  |
| <b>Otros ingresos no operativos con partes relacionadas</b>  |                 |                     |                       |
| Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.                        | Afiliada        | <u>\$ 144,000</u>   | <u>\$ 144,000</u>     |
| <b>Ingresos y gastos financieros con partes relacionadas</b> |                 |                     |                       |
| <b>Ingresos financieros</b>                                  |                 |                     |                       |
| Sercotel, S.A.                                               | Matriz          | <u>\$ 215,194</u>   | <u>\$ 1,675,857</u>   |
| <b>Gastos financieros</b>                                    |                 |                     |                       |
| Sercotel, S.A.                                               | Matriz          | <u>\$ -</u>         | <u>\$ (2,259,013)</u> |
| <b>Gastos (Ingreso) financiero neto</b>                      |                 | <u>\$ 215,194</u>   | <u>\$ (583,156)</u>   |

**Compensación al personal clave de la gerencia**

Los beneficios a corto plazo pagados al personal directivo de la Compañía durante los ejercicios 2010 y 2009, ascendieron a \$770,381 y \$804,864, respectivamente.

Como se menciona en la Nota 4, beneficios por terminación de contratos laborales, la Compañía no cuenta con beneficios post-empleo u otros beneficios a largo plazo en adición a los establecidos en la legislación laboral.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(Cifras expresadas en US dólares)*

## **20. Patrimonio**

### **Capital social**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital social está representado por 23,060,100 acciones comunes y nominativas, con valor nominal de \$19 y \$19.43 (¢170 colones salvadoreños) respectivamente las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Mediante Escritura Pública otorgada el 24 de noviembre de dos mil diez, se modificó el valor nominal de las acciones, ajustándolas a \$19 cada una de ellas (anteriormente tenían un valor de \$19.43) en cumplimiento reforma del código de comercio y a la modificación al pacto social; por lo tanto se disminuyó el capital social en \$9,882,900 acreditándose la cuenta partes relacionadas.

### **Publicom**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital social mínimo es por un valor total de \$20,000 y \$22,857 respectivamente. El capital social estaba representado por 10,000 acciones comunes y nominativas con valor nominal de \$2.00 y \$2.2857 cada una, totalmente suscritas y pagadas. Mediante escritura Pública otorgada el día 20 de mayo de 2010, se estableció disminución de capital por \$2,857 y por consiguiente la reserva legal acreditándose a la cuenta por pagar partes relacionadas. Esto redujo el interés minoritario en proporción a su participación.

### **Reserva legal**

De acuerdo con el Código de Comercio, de la utilidad neta del ejercicio, deberá separarse el 7% para formar o incrementar la reserva legal, el límite mínimo legal de dicha reserva será la quinta parte del capital social.

De acuerdo con la Ley de Impuesto Sobre la Renta, el importe que se determine para la reserva legal será deducible, hasta por el máximo de dicha reserva, para el cálculo de impuesto sobre la renta.

Las dos terceras partes de las cantidades que aparezcan en la reserva legal deberán tenerse disponibles o invertirse en valores mercantiles salvadoreños o centroamericanos de fácil realización; la otra tercera parte podrá invertirse de acuerdo con la finalidad de la sociedad.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**20. Patrimonio (continuación)**

**Dividendos**

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2010, se acordó distribuir un dividendo en proporción a su respectiva participación por \$29,978,130, lo que corresponde a \$1.30 por cada una de las 23,060,100 acciones en circulación.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de marzo de 2009, se acordó distribuir un dividendo en proporción a su respectiva participación por \$26,057,913, lo que corresponde a \$1.13 por cada una de las 23,060,100 acciones en circulación.

**Arrentel – Bajo Consolidación de entidades de Cometido Especifico (SIC12)**

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de abril de 2009, se acordó distribuir dividendos en proporción a su respectiva participación por \$48,922,244 lo que corresponde a \$48,922.24 por cada una de las 1,000 acciones en circulación.

**Publicom**

En las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas celebradas el 30 de mayo de 2010 y 30 de mayo de 2009, se acordó repartir un dividendo entre los accionistas en proporción a su respectiva participación por \$1,309,627 y \$1,727,242 respectivamente provenientes de las utilidades acumuladas a dicha fecha, los cuales fueron pagados en su totalidad el cual corresponde el 49% al interés minoritario. Como resultado de la distribución antes mencionada le correspondió \$641,717 y \$846,348 al interés minoritario en función a su participación social.

**Efecto de conversión de los estados financieros de entidades extranjeras**

Esta reserva patrimonial es utilizada para reconocer los efectos derivados de la conversión anual a la moneda de presentación de los estados financieros de la subsidiaria que opera en el extranjero. Esta cuenta acumulada será reconocida en resultados cuando la subsidiaria respectiva llegará a ser desapropiada.

Representa el resultado por la conversión de los estados financieros de su subsidiaria en el extranjero (Cablenet), la cual tiene como moneda local los quetzales guatemaltecos. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, este efecto asciende a (\$178,867) y (\$15,696) respectivamente.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**21. Impuesto sobre la renta**

El período fiscal de la Compañía comprende del 1 al 31 de diciembre de cada año.

La tasa de impuesto sobre la renta en El Salvador es del 25%. El derecho de las Autoridades Fiscales de El Salvador para revisar las declaraciones de impuesto presentadas por la Compañía es de tres años. La Administración considera que las declaraciones, tal como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas en caso de una revisión por parte de las Autoridades Fiscales.

El impuesto sobre la renta que se presenta en el estado de resultados se presenta a continuación:

|                                   | <u>2010</u>         | <u>2009</u>          |
|-----------------------------------|---------------------|----------------------|
| Impuesto sobre la renta corriente | \$ 9,443,579        | \$ 8,347,239         |
| Impuesto sobre la renta diferido  | <u>(2,260,037)</u>  | <u>4,195,914</u>     |
| Impuesto sobre la renta           | <u>\$ 7,183,542</u> | <u>\$ 12,543,153</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**21. Impuesto sobre la renta (continuación)**

Los componentes del activo y pasivo por impuesto sobre la renta diferido se muestra a continuación:

|                                             | 2010          |                 |                 |                 |                 |                 |                      |                |
|---------------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------|
|                                             | <u>CTE</u>    | <u>Personal</u> | <u>Publicom</u> | <u>Publitel</u> | <u>Cablenet</u> | <u>Arrentel</u> | <u>Eliminaciones</u> | <u>Total</u>   |
| Tasa de impuesto sobre la renta             | 25%           | 25%             | 25%             | 25%             | 5%              | 25%             |                      |                |
| <u>Diferencias temporales activas:</u>      |               |                 |                 |                 |                 |                 |                      |                |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso     | \$ 3,706,935  | \$ 2,751,279    | \$ 217,684      | \$ -            | \$ -            | \$ -            | \$ -                 | \$ 6,675,898   |
| Propiedades, planta y equipo                | -             | -               | -               | -               | -               | 902,153         | -                    | 902,153        |
| Ingresos diferidos por acometidas           | 5,476,758     | -               | -               | -               | 317,369         | -               | -                    | 5,794,127      |
| Depreciación de celulares en comodato       | -             | -               | 34,084          | -               | -               | -               | -                    | 34,084         |
| Total                                       | \$ 9,183,693  | \$ 2,751,279    | \$ 251,768      | \$ -            | \$ 317,369      | \$ 902,153      | \$ -                 | \$ 13,406,262  |
| <u>Diferencias temporales pasivas:</u>      |               |                 |                 |                 |                 |                 |                      |                |
| Propiedades, planta y equipo                | \$ 13,421,436 | \$ 54,445,009   | \$ 36,687       | \$ -            | \$ -            | \$ 116,205,786  | \$ 1,815,622         | \$ 185,924,540 |
| Intangibles                                 | 47,570,755    | 4,423,978       | -               | -               | -               | -               | -                    | 51,994,733     |
| Total                                       | \$ 60,992,191 | \$ 58,868,987   | \$ 36,687       | \$ -            | \$ -            | \$ 116,205,786  | \$ 1,815,622         | \$ 237,919,273 |
| Total activos netos                         | \$ -          | \$ -            | \$ 215,081      | \$ -            | \$ 317,369      | \$ -            | \$ -                 | \$ 532,450     |
| Total pasivos netos                         | \$ 51,808,498 | \$ 56,117,708   | \$ -            | \$ -            | \$ -            | \$ 115,303,633  | \$ 1,815,622         | \$ 225,045,461 |
| Activo por impuesto sobre la renta diferido | \$ -          | \$ -            | \$ 53,770       | \$ -            | \$ 15,868       | \$ -            | \$ -                 | \$ 69,638      |
| Pasivo por impuesto sobre la renta diferido | \$ 12,952,125 | \$ 14,029,427   | \$ -            | \$ -            | \$ -            | \$ 28,825,909   | \$ 453,906           | \$ 56,261,367  |



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**21. Impuesto sobre la renta (continuación)**

|                                             | <u>CTE</u>    | <u>Personal</u> | <u>Publicom</u> | <u>Publitel</u> | <u>2009</u><br><u>Cablenet</u> | <u>Arrentel</u> | <u>Eliminaciones</u> | <u>Total</u>   |
|---------------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|----------------------|----------------|
|                                             | 25%           | 25%             | 25%             | 25%             | 5%                             | 25%             |                      |                |
| Tasa de impuesto sobre la renta             | 25%           | 25%             | 25%             | 25%             | 5%                             | 25%             |                      |                |
| <u>Diferencias temporales activas:</u>      |               |                 |                 |                 |                                |                 |                      |                |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso     | 3,589,655     | \$ 2,164,280    | \$ 187,932      | \$ -            | \$ -                           | \$ -            | \$ -                 | \$ 5,941,867   |
| Propiedades, planta y equipo                | -             | -               | -               | -               | -                              | 1,022,198       | -                    | 1,022,198      |
| Ingresos diferidos por acometidas           | 9,533,405     | -               | -               | -               | 401,380                        | -               | -                    | 9,934,785      |
| Otros                                       | -             | -               | 28,080          | -               | -                              | -               | -                    | 28,080         |
| Total                                       | \$ 13,123,060 | \$ 2,164,280    | \$ 216,012      | \$ -            | \$ 401,380                     | \$ 1,022,198    | \$ -                 | \$ 16,926,930  |
| <u>Diferencias temporales pasivas:</u>      |               |                 |                 |                 |                                |                 |                      |                |
| Propiedades, planta y equipo                | \$ 13,713,521 | \$ 53,244,776   | \$ 48,560       | \$ -            | \$ -                           | \$ 120,103,214  | \$ 12,034,752        | \$ 199,144,823 |
| Intangibles                                 | 47,945,781    | 3,322,291       | -               | -               | -                              | -               | -                    | 51,268,072     |
| Total                                       | \$ 61,659,302 | \$ 56,567,067   | \$ 48,560       | \$ -            | \$ -                           | \$ 120,103,214  | \$ 12,034,752        | \$ 250,412,895 |
| Total activos                               | \$ -          | \$ -            | \$ 167,452      | \$ -            | \$ 401,380                     | \$ -            | \$ -                 | \$ 568,832     |
| Total pasivos                               | \$ 48,536,242 | \$ 54,402,787   | \$ -            | \$ -            | \$ -                           | \$ 119,081,016  | \$ 12,034,752        | \$ 234,054,797 |
| Activo por impuesto sobre la renta diferido | \$ -          | \$ -            | \$ 41,863       | \$ -            | \$ 20,069                      | \$ -            | \$ -                 | \$ 61,932      |
| Pasivo por impuesto sobre la renta diferido | \$ 12,134,060 | \$ 13,600,696   | \$ -            | \$ -            | \$ -                           | \$ 29,770,254   | \$ 3,008,688         | \$ 58,513,698  |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**21. Impuesto sobre la renta (continuación)**

**Tasa efectiva de impuesto sobre la renta**

Los principales conceptos por los que la suma del impuesto causado y el impuesto diferido del ejercicio difiere de la tasa estatutaria son los siguientes:

|                                                                                                              | <u>2010</u>         | <u>2009</u>          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Utilidad contable antes de impuestos                                                                         | \$ 30,124,790       | \$ 65,753,462        |
| <b>Partidas permanentes:</b>                                                                                 |                     |                      |
| Depreciación no deducible                                                                                    | 7,690,663           | 4,984,205            |
| Gastos de no operación                                                                                       | 2,770,507           | 3,701,498            |
| Gastos de ejercicios anteriores                                                                              | 306,115             | 507,675              |
| Reversión de estimación para valuar los inventarios a su valor neto de realización                           | (577,553)           | (1,331,552)          |
| Gasto por descargo de activo fijo                                                                            | 21,489              | 71,572               |
| Reserva legal no deducible                                                                                   | 38,141              | 342,859              |
| Intereses financieros no deducibles                                                                          |                     | 588,389              |
| Efecto permanente por venta de activos                                                                       |                     | (17,037)             |
| IVA cuentas incobrables                                                                                      | 381,977             | 813,901              |
| Otros no acumulables                                                                                         | 513,482             | 2,141,230            |
| Ingresos por operaciones en el exterior                                                                      | (377,065)           | (12,656,961)         |
| Reserva legal deducible                                                                                      | (1,188,527)         | (3,848,266)          |
| Efecto por amortización de impuesto diferido de venta de activos                                             | <u>(10,219,124)</u> | <u>(7,959,076)</u>   |
| Utilidad antes de impuesto con partidas permanentes                                                          | 29,484,895          | 53,091,899           |
| Tasa estatutaria del impuesto sobre la renta                                                                 | 25%                 | 25%                  |
| <br>Subtotal                                                                                                 | <br>\$ 7,371,224    | <br>\$ 13,272,975    |
| <br>Mas: Ganancia en venta de activos fijos y ajuste de impuestos sobre la renta diferido de años anteriores | <br>76,072          | <br>2,075            |
| Menos: Efecto fiscal de subsidiaria con régimen distinto de pago                                             | <u>(263,754)</u>    | <u>(731,897)</u>     |
| Impuesto sobre la renta                                                                                      | <u>\$ 7,183,542</u> | <u>\$ 12,543,153</u> |
| <br>Tasa efectiva de impuesto sobre la renta                                                                 | <br><u>26%</u>      | <br><u>18%</u>       |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**21. Impuesto sobre la renta (continuación)**

El 24 de mayo de 2005, Arrentel adquirió bienes usados de la Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. por un valor de \$212,671,958. La Ley de Impuesto sobre la Renta establece porcentajes máximos para su depreciación fiscal calculados sobre la base del precio del bien nuevo al momento de su adquisición, como se presenta a continuación.

| Años de vida | Porcentaje del precio |
|--------------|-----------------------|
| 1            | 80%                   |
| 2            | 60%                   |
| 3            | 40%                   |
| 4 y mas      | 20%                   |

Como resultado de dicha normativa, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se estableció una depreciación no deducible para efectos de impuesto sobre la renta diferido de \$8,363,768 y \$9,286,125, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no tiene diferencias temporarias, pérdidas o créditos fiscales para los cuales no haya reconocido en el balance general pasivos por impuesto diferidos.

**22. Provisión para contingencias**

**Contingencias fiscales y municipales**

|                                        | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial                          | \$ 4,010,579        | \$ 5,847,228        |
| Menos-Pagos efectuados en el año       | (3,917,888)         | (2,478,691)         |
| Más-Provisiones del año                | 1,299,794           | 839,150             |
| Reversión de la provisión              | (84,591)            | (197,108)           |
|                                        | <u>\$ 1,307,894</u> | <u>\$ 4,010,579</u> |
| Porción circulante de contingencias    | (140,208)           | (2,822,163)         |
| Porción no circulante de contingencias | <u>\$ 1,167,686</u> | <u>\$ 1,188,416</u> |

La provisión para contingencias ha sido creada para anticipar posibles desembolsos por litigios pendientes con la administración tributaria, operadores nacionales y alcaldías municipales. Durante el 2010 pagó \$3,917,888 a la Dirección General de impuestos internos e impuestos municipales.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**22. Provisión para contingencias (continuación)**

**Contingencias fiscales y municipales (continuación)**

En opinión de la Administración de la Compañía y de sus asesores fiscales, la deducción fiscal de la indemnización pagada y revertida a favor de Americatel, es procedente debido que corresponde a un gasto necesario para mantener la fuente de ingresos, con excepción al gasto por los intereses incurridos.

**Desmantelamiento de sitios**

|                      | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|----------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial        | \$ 2,328,625        | \$ 1,859,221        |
| Aumento de provisión | 159,881             | 532,568             |
| Usos de provisión    | -                   | (63,164)            |
| Saldo final          | <u>\$ 2,488,506</u> | <u>\$ 2,328,625</u> |

La provisión por desmantelamiento representa la estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro de un elemento de las propiedades, planta y equipos, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

**23. Ingresos diferidos**

|                        | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| Telefonía móvil        | \$ 4,165,248        | \$ 2,469,585        |
| Telefonía pública      | 115,271             | 593,758             |
| Publicidad en Internet | 248,415             | 248,882             |
|                        | <u>\$ 4,528,934</u> | <u>\$ 3,312,225</u> |

Estos ingresos corresponden principalmente a la estimación de servicios no prestados por la venta de tarjetas pre pagadas de teléfonos públicos y móvil, adicionalmente se han diferido los ingresos por publicidad en Internet en función del período que dichos anuncios son publicados. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía devengó por servicios provistos por medio de tarjetas prepagadas y publicidad e internet \$67,474,037 y \$57,314,492 respectivamente.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**24. Utilidad diferida por instalación de líneas**

|                                    | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial neto de amortización | \$ 9,934,785        | \$ 14,121,149       |
| Amortización                       | (4,140,658)         | (4,186,363)         |
| Saldo final neto de amortización   | <u>\$ 5,794,127</u> | <u>\$ 9,934,786</u> |

Los ingresos diferidos corresponden a utilidades obtenidas en instalaciones de líneas telefónicas con una vida útil de 12 años, período durante el cual se reconocerán de forma lineal en resultados.

**25. Ingresos por servicios, ventas de equipos y accesorios**

Los ingresos de operación se integran por ventas de servicios, productos, equipos y accesorios como se detalla a continuación:

|                                          | <u>2010</u>           | <u>2009</u>           |
|------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos por servicios de telefonía:     |                       |                       |
| Nacional                                 | \$ 160,983,034        | \$ 183,436,978        |
| Internacional                            | 18,830,962            | 20,634,198            |
| Ingresos por servicios de interconexión: |                       |                       |
| Internacional                            | 39,890,798            | 45,061,247            |
| Nacional                                 | 22,697,239            | 32,843,893            |
| Transmisión de datos nacional            | 38,091,538            | 38,522,487            |
| Televisión por cable                     | 17,318,372            | 8,913,908             |
| Venta de equipo                          | 128,161               | 6,803,254             |
| Conexión de líneas                       | 7,263,737             | 5,373,251             |
| Servicio de call center                  | 1,613,006             | 1,561,127             |
| Otros servicios de comunicación          | 46,314,664            | 30,348,857            |
| Total de ingresos                        | <u>\$ 353,131,511</u> | <u>\$ 373,499,200</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**26. Costos de servicios y venta de productos**

|                          | <u>2010</u>           | <u>2009</u>           |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Costo de ventas          | \$ 61,108,378         | \$ 43,424,103         |
| Interconexión            | 43,432,743            | 58,460,242            |
| Remuneraciones laborales | 12,418,489            | 13,106,917            |
| Mantenimientos           | 11,412,793            | 17,890,250            |
| Costo de programación    | 4,171,543             | 2,639,478             |
| Costo de call center     | 3,318,598             | 2,801,052             |
| Publicidad               | 921,867               | 425,922               |
| Arrendamiento de sitios  | 441,657               | 198,995               |
| Otros gastos             | 10,196,637            | 9,556,570             |
|                          | <u>\$ 147,422,705</u> | <u>\$ 148,503,529</u> |

Las prestaciones al personal cargadas al costo por servicios durante el ejercicio 2010 y 2009 son las siguientes:

|                                    | <u>2010</u>          | <u>2009</u>          |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Sueldos y salarios ordinarios      | \$ 9,205,756         | \$ 9,337,896         |
| Sueldos y salarios extraordinarios | 1,364,838            | 1,660,321            |
| Aguinaldo                          | 559,689              | 589,660              |
| Cuota patronal AFP                 | 543,588              | 551,427              |
| Cuota patronal ISSS                | 440,219              | 449,323              |
| Indemnizaciones                    | 122,218              | 301,351              |
| Vacaciones                         | 182,181              | 216,939              |
|                                    | <u>\$ 12,418,489</u> | <u>\$ 13,106,917</u> |

**27. Gastos generales y administrativos**

|                                      | <u>2010</u>          | <u>2009</u>          |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Remuneraciones laborales             | \$ 20,194,184        | \$ 21,644,958        |
| Publicidad                           | 8,108,203            | 9,207,103            |
| Servicios públicos                   | 7,151,139            | 7,502,225            |
| Arrendamientos                       | 7,273,799            | 7,108,086            |
| Gastos impuesto de alcaldías         | 5,215,573            | 6,457,810            |
| Mantenimiento                        | 6,701,164            | 6,196,766            |
| Gasto por incobrabilidad de clientes | 5,167,833            | 4,929,968            |
| Comisiones                           | 2,446,644            | 2,818,723            |
| Honorarios profesionales             | 1,716,212            | 2,412,527            |
| Servicio de correo                   | 1,011,839            | 1,262,201            |
| Servicio de vigilancia               | 1,226,109            | 1,093,997            |
| Gastos equipo de transporte          | 567,418              | 746,076              |
| Otros gastos                         | -                    | 4,858,479            |
|                                      | <u>\$ 66,780,117</u> | <u>\$ 76,238,919</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**27. Gastos generales y administrativos (continuación)**

Las prestaciones al personal cargadas a gastos administrativos durante el ejercicio 2010 y 2009 son las siguientes:

|                                   | 2010                 | 2009                 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Sueldos y salarios ordinario      | \$ 14,242,763        | \$ 14,476,916        |
| Sueldos y salarios extraordinario | 1,629,890            | 1,889,377            |
| Bono de productividad             | 1,255,133            | 1,371,405            |
| Indemnizaciones                   | 393,785              | 1,127,359            |
| Cuota patronal AFP                | 918,856              | 938,269              |
| Cuota patronal seguro             | 772,620              | 812,100              |
| Aguinaldo                         | 702,687              | 718,913              |
| Vacaciones                        | 278,450              | 310,619              |
|                                   | <u>\$ 20,194,184</u> | <u>\$ 21,644,958</u> |

**28. Otros gastos, neto**

|                                   | 2010                  | 2009                |
|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>Otros ingresos:</b>            |                       |                     |
| Venta de activos fijos            | \$ 107,081            | \$ 1,047,666        |
| Ingresos de ejercicios anteriores | 186,287               | 71,752              |
| Otros ingresos                    | 722,595               | 4,415,929           |
|                                   | <u>1,015,963</u>      | <u>5,535,347</u>    |
| <b>Otros gastos:</b>              |                       |                     |
| Gastos de ejercicios anteriores   | (667,465)             | (485,347)           |
| Otros gastos                      | (3,214,693)           | (5,400,500)         |
|                                   | <u>(3,882,158)</u>    | <u>(5,885,847)</u>  |
| Otros gastos, neto                | <u>\$ (2,866,195)</u> | <u>\$ (350,500)</u> |

**29. Ingresos financieros, neto**

|                              | 2010                | 2009                 |
|------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Ingresos financieros:</b> |                     |                      |
| Ingresos financieros         | \$ 10,557,079       | \$ 12,160,581        |
| Gastos financieros           | (819,473)           | (2,131,789)          |
|                              | <u>\$ 9,737,606</u> | <u>\$ 10,028,792</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**30. Información por segmentos**

CTE y subsidiarias, opera principalmente en cuatro segmentos: servicio telefonía fija, móvil, pública y publicaciones. El segmento de servicio de telefonía fija corresponde al servicio nacional, internacional, transmisión de datos en plan post-pago, venta de computadoras, televisión por cable; el segmento de telefonía móvil corresponde al servicio nacional e internacional en planes post-pago y prepago; el segmento de telefonía pública corresponde al servicio nacional e internacional y publicaciones de publicidad por páginas amarillas de los directorios telefónicos.



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**30. Información por segmentos (continuación)**

|                              | <b>2010</b>       |                    |                      |              |                |              |                |
|------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
|                              | Telefonía<br>fija | Telefonía<br>móvil | Telefonía<br>pública | Publicación  | Subtotal       | Eliminación  | Consolidado    |
| Ingresos                     | \$ 217,820,137    | \$ 128,617,499     | \$ 470,611           | \$ 6,223,264 | \$ 353,131,511 | \$ -         | \$ 353,131,511 |
| Resultado del segmento (A)   | \$ 14,133,055     | \$ (1,549,617)     | \$ 364,733           | \$ 2,182,422 | \$ 15,130,593  | \$ 8,122,786 | \$ 23,253,379  |
| Otros ingresos y gastos      |                   |                    |                      |              |                |              | (2,866,195)    |
| Ingresos financieros, netos  |                   |                    |                      |              |                |              | 9,737,606      |
| Resultados antes de impuesto |                   |                    |                      |              |                |              | 30,124,790     |
| Impuesto sobre la renta      |                   |                    |                      |              |                |              | (7,183,542)    |
| Utilidad neta consolidada    |                   |                    |                      |              |                |              | \$ 22,941,248  |

|                              | <b>2009</b>       |                    |                      |              |                |              |                |
|------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
|                              | Telefonía<br>fija | Telefonía<br>móvil | Telefonía<br>pública | Publicación  | Subtotal       | Eliminación  | Consolidado    |
| Ingresos                     | \$ 239,971,200    | \$ 127,182,732     | \$ 796,591           | \$ 5,548,677 | \$ 373,499,200 | \$ -         | \$ 373,499,200 |
| Resultado del segmento (A)   | \$ 42,270,946     | \$ 2,034,120       | \$ (150,905)         | \$ 2,150,044 | \$ 46,304,205  | \$ 9,770,965 | \$ 56,075,170  |
| Otros ingresos y gastos      |                   |                    |                      |              |                |              | (350,500)      |
| Ingresos financieros, netos  |                   |                    |                      |              |                |              | 10,028,792     |
| Resultados antes de impuesto |                   |                    |                      |              |                |              | 65,753,462     |
| Impuesto sobre la renta      |                   |                    |                      |              |                |              | (12,543,153)   |
| Utilidad neta consolidada    |                   |                    |                      |              |                |              | \$ 53,210,309  |

(A) El resultado del segmento representa la diferencia entre los ingresos del segmento menos los costos, gastos y depreciaciones y amortizaciones del segmento, excluyéndose los ingresos y gastos de tipo financiero, los otros ingresos y gastos no atribuibles a un segmento y el impuesto sobre la renta.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**30. Información por segmentos (continuación)**

|                                          | <b>2010</b>       |                    |                      |              |                |                |                |
|------------------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
|                                          | Telefonía<br>fija | Telefonía<br>móvil | Telefonía<br>Pública | Publicación  | Subtotal       | Eliminación    | Consolidado    |
| Activos del segmento                     | \$ 548,904,373    | \$ 238,933,494     | \$ 16,684            | \$ 2,471,416 | \$ 790,325,967 | \$ 5,122,705   | \$ 795,448,672 |
| Activos no distribuidos                  |                   |                    |                      |              |                |                | 36,717,054     |
| Activos consolidados                     |                   |                    |                      |              |                |                | \$ 832,165,726 |
| Pasivos del segmento                     | \$ 95,148,840     | \$ 47,645,806      | \$ 192,819           | \$ 574,384   | \$ 143,561,849 | \$ (15,516)    | \$ 143,546,334 |
| Pasivos no distribuidos                  |                   |                    |                      |              |                |                | 71,339,287     |
| Pasivos consolidados                     |                   |                    |                      |              |                |                | \$ 214,885,621 |
| Adquisiciones propiedad, planta y equipo | \$ 57,314,256     | \$ 41,698,653      | \$ -                 | \$ 14,433    | \$ 99,027,342  | \$ -           | \$ 99,027,342  |
| Depreciación y amortización              | \$ 77,159,649     | \$ 38,515,661      | \$ -                 | \$ -         | \$ 115,675,310 | \$ -           | \$ 115,675,310 |
| Gasto por estimación de incobrables      | \$ 3,153,138      | \$ 2,014,695       | \$ -                 | \$ -         | \$ 5,167,833   | \$ -           | \$ 5,167,833   |
|                                          | <b>2009</b>       |                    |                      |              |                |                |                |
|                                          | Telefonía<br>fija | Telefonía<br>móvil | Telefonía<br>Pública | Publicación  | Subtotal       | Eliminación    | Consolidado    |
| Activos del segmento                     | \$ 576,470,282    | \$ 224,001,693     | \$ 35,512            | \$ 2,424,424 | \$ 802,931,911 | \$ 5,098,111   | \$ 808,030,022 |
| Activos no distribuidos                  | -                 | -                  | -                    | -            | -              | -              | 31,411,447     |
| Activos consolidados                     | -                 | -                  | -                    | -            | -              | -              | \$ 839,441,469 |
| Pasivos del segmento                     | \$ 87,307,401     | \$ 34,461,584      | \$ 660,317           | \$ 512,296   | \$ 122,941,598 | \$ 540,486     | \$ 123,482,084 |
| Pasivos no distribuidos                  | -                 | -                  | -                    | -            | -              | -              | 80,937,234     |
| Pasivos consolidados                     | -                 | -                  | -                    | -            | -              | -              | \$ 204,419,318 |
| Adquisiciones propiedad, planta y equipo | \$ 35,365,596     | \$ 46,139,576      | \$ -                 | \$ 64,989    | \$ 81,570,161  | \$ (1,260,631) | \$ 80,309,530  |
| Depreciación y amortización              | \$ 62,002,865     | \$ 30,606,930      | \$ -                 | \$ 71,787    | \$ 92,681,582  | \$ -           | \$ 92,681,582  |
| Gasto por estimación de incobrables      | \$ 3,250,459      | \$ 1,679,509       | \$ -                 | \$ -         | \$ 4,929,968   | \$ -           | \$ 4,929,968   |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

*(cifras expresadas en dólares estadounidenses)*

**30. Información por segmentos (continuación)**

CTE y subsidiarias operan principalmente en dos segmentos geográficos: El Salvador y Guatemala. El segmento de El Salvador comprende la telefonía fija, móvil, pública y publicaciones; y Guatemala prestación de telefonía fija.

Los ingresos y activos por segmentos geográficos se detallan a continuación:

|                                     | <u>2010</u>            |                    | <u>2009</u>                       |                    |
|-------------------------------------|------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
| Ingresos por segmentos geográficos: |                        |                    |                                   |                    |
| El Salvador                         | \$                     | 339,364,757        | \$                                | 356,844,507        |
| Guatemala                           |                        | <u>13,766,754</u>  |                                   | <u>16,654,693</u>  |
|                                     | \$                     | <u>353,131,511</u> | \$                                | <u>373,499,200</u> |
|                                     |                        |                    |                                   |                    |
|                                     | <u>Activos totales</u> |                    | <u>Propiedad, planta y equipo</u> |                    |
|                                     | <u>2010</u>            | <u>2009</u>        | <u>2010</u>                       | <u>2009</u>        |
| Activos por segmentos geográficos:  |                        |                    |                                   |                    |
| El Salvador                         | \$                     | 809,451,287        | \$                                | 804,785,132        |
| Guatemala                           |                        | <u>22,714,439</u>  |                                   | <u>34,656,337</u>  |
|                                     | \$                     | <u>832,165,726</u> | \$                                | <u>839,441,469</u> |
|                                     |                        |                    | \$                                | <u>486,061,966</u> |
|                                     |                        |                    | \$                                | <u>495,276,607</u> |

**31. Compromisos y contingencias**

**Compromisos**

Al 31 de diciembre de 2010, existen contratos de arrendamiento con partes no relacionadas por edificios, terrenos, locales y equipos de comunicaciones de red en donde se ubican algunas de sus oficinas e instalaciones por plazos que van de uno a doce años, renovándose algunos anualmente, que se estima generarán cargos anuales a resultados como se muestra a continuación:

| <u>Año</u>       | <u>Importe</u>       |
|------------------|----------------------|
| 2011             | \$ 8,560,859         |
| 2012 – 2017      | 42,804,298           |
| 2018 en adelante | <u>44,944,513</u>    |
|                  | \$ <u>96,309,670</u> |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en dólares estadounidenses)*

**31. Compromisos y contingencias (continuación)**

**Compromisos (continuación)**

Durante 2010, la Compañía cargó a resultados aproximadamente \$8.5 millones (\$7.2 millones en 2009) en gastos, por este concepto pagados a partes relacionadas

La Compañía mantiene compromisos con varios proveedores relacionados principalmente con la construcción de obras en proceso y compra de inventarios para la planta y venta por aproximadamente \$2.2 millones (\$6.7 millones en 2009).

Adicionalmente, la Compañía tiene la obligación de prestar los servicios de telefonía fija a sus clientes para los cuales cobra una cuota fija mensual. Los contratos suscritos pueden cancelarse por cualquiera de las partes, sin causar penalización, siempre y cuando se notifique con anticipación dentro de los plazos establecidos en cada contrato.

**Contingencias**

Con fecha 30 de abril de 2003, la Dirección General de Impuestos Internos notificó el resultado de la fiscalización realizada al impuesto sobre la renta correspondiente al ejercicio 1999, imponiendo un impuesto y multa complementaria; sin embargo, la Compañía no estuvo de acuerdo con dicho impuesto por lo que presentó un recurso de apelación ante el Tribunal de Apelaciones de los Impuestos Internos. Con fecha 16 de agosto de 2004, el Tribunal de Apelaciones pronunció sentencia confirmando la resolución de la Dirección General de Impuestos Internos; la Compañía no estuvo de acuerdo a dicha resolución por lo que presentó una demanda contenciosa administrativa impugnando las mismas.

En 2009 la Compañía presentó desistimiento de la demanda ante la Corte Suprema de Justicia por consiguiente ha realizado los pagos complementarios determinados por el Ministerio de Hacienda por \$392,965, haciendo uso de la Ley Transitoria para el Cumplimiento Voluntario de Obligaciones Tributarias y Aduaneras, autorizando el pago en 3 cuotas.

Con fecha 23 de marzo de 2004, la Dirección General de Impuestos Internos notificó el resultado de la fiscalización realizada al impuesto sobre la renta para el ejercicio 2000, utilizando el criterio de considerar haber presentado en forma incorrecta la liquidación anual de renta, por deducciones de crédito mercantil, cuentas incobrables, indemnizaciones pagadas, y donaciones de bienes obsoletos. Sin embargo, la Compañía no estuvo de acuerdo con dicho impuesto por lo que presentó un recurso de apelación ante el Tribunal de Apelaciones de los Impuestos Internos. Con fecha 11 de marzo de 2005 el Tribunal de Apelaciones pronunció sentencia confirmando la resolución de la Dirección General de Impuestos Internos; la Compañía no estuvo de acuerdo con dicha resolución, por lo que presentó una demanda contenciosa administrativa impugnando tales resoluciones.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(cifras expresadas en dólares estadounidenses)*

**31. Compromisos y contingencias (continuación)**

**Contingencias (continuación)**

En 2009 la Compañía presentó desistimiento de la demanda ante la Corte Suprema de Justicia por consiguiente ha realizado los pagos complementarios determinados por el Ministerio de Hacienda por \$3,850,322, haciendo uso de la Ley Transitoria para el Cumplimiento Voluntario de Obligaciones Tributarias y Aduaneras, autorizando el pago en 6 cuotas por \$641,720 a partir del mes de noviembre del 2009 y terminando en el mes de abril de 2010.

El Ministerio de Hacienda a través de la Dirección General de Impuestos Internos ha iniciado la revisión sobre el debido cumplimiento de las obligaciones fiscales de CTE con relación a Ley de Impuesto Sobre la Renta y Ley de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios para los ejercicios 2006, 2007 y 2008, a la fecha se tiene el resultado de las verificaciones efectuadas como se detalla a continuación:

Resolución pronunciada por la Dirección General de Impuestos Internos, del día veintisiete de abril de dos mil diez, por medio de la cual se determinó a cargo de CTE, S.A. de CV. la cantidad de \$2,077,421 en concepto de impuesto sobre la renta correspondiente al ejercicio impositivo de dos mil seis, y multa por evasión por la cantidad de \$519,355, ascendiendo a \$2,596,776. Este impuesto se deriva de los servicios de interconexión internacionales que en la interpretación de la Dirección General de Impuestos Internos debieron ser sujetos a retención del veinte por ciento (20%) según lo establece el artículo 29-A numeral 12) de la Ley de Impuesto sobre la Renta.

Resolución pronunciada por la Dirección General de Impuestos Internos, del día catorce de mayo de dos mil diez, por medio de la cual se determinó un impuesto complementario por la cantidad de \$2,220,830 respecto del periodo tributario de dos mil siete, en concepto de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios.

Resolución pronunciada por la Dirección General de Impuestos Internos, Subdirección General, del día siete de febrero de dos mil once, por medio de la cual se determinó a cargo de CTE, S.A. de C.V. modificar la declaración relativas a la Ley de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y la Prestación de Servicios de los periodos tributarios de enero a diciembre de dos mil ocho, por objeción de créditos fiscales en concepto de arrendamientos, interconexión local e internacional y derechos de programación sistema DirecTV y servicios de sub-contratación de personal, sobre la que se determina un impuesto de IVA no Pagado de \$15,083,702.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**31. Compromisos y contingencias (continuación)**

**Contingencias (continuación)**

La Compañía no ha efectuado retenciones del Impuesto Sobre la Renta a los pagos con operadores internacionales del tráfico saliente, en virtud que el Reglamento de Telecomunicaciones Internacionales, que forma parte de la Constitución de la Unión Internacional de Telecomunicaciones ratificada por El Salvador e incorporada a la legislación, que otorga la facultad a las partes que de común acuerdo establezcan sus relaciones comerciales, que las comunicaciones internacionales están exentas del pago de impuestos y que las liquidaciones que se efectúan con los distintos operadores no están afectas al pago de impuesto alguno. Sin embargo, aparte de las opiniones de los asesores legales sobre este tema, no se cuenta con una resolución definitiva de las autoridades fiscales ratificando esta interpretación. (Actualmente se posee resolución de la Dirección General de Impuestos Internos que se detallan anteriormente para periodos operativos, pero los mismos están siendo dirimidos en los juzgados correspondientes).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía mantiene provisionado \$1,153,178 y \$3,694,606 respectivamente por los casos antes mencionados.

Adicionalmente, la Compañía está siguiendo varios procesos contingentes (La Administración ha clasificado estos casos como contingente debido a que puede o no exigir una salida de recurso y por lo tanto no forma parte de la provisión) relacionados con demandas de operadores telefónicos, tributarias, mercantiles e indemnizaciones laborales que han sido cuantificada al 31 de diciembre de 2010 en \$ 2,023,273. La Administración de la Compañía soportada por el criterio técnico de los abogados, estima que no es necesario registrar provisiones adicionales para cubrir eventuales pérdidas por las contingencias actuales y descritas anteriormente, considerando que tales contingencias no se van a materializar de conformidad con los criterios de sus asesores legales.

**32. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros**

Los principales instrumentos financieros de la Compañía consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y préstamos por pagar. El propósito fundamental de estos instrumentos financieros es proveer finanzas para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene otros activos y pasivos financieros de origen misceláneo, que surgen directamente de sus operaciones.

Los principales riesgos que pueden tener efecto de importancia relativa sobre éstos instrumentos financieros son el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y el riesgo de crédito.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**32. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros (continuación)**

La Junta Directiva revisa y acuerda políticas para el manejo de estos riesgos, las cuales se resumen a continuación:

***Riesgo de tipo de cambio***

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía presenta exposición de riesgo mínimas de tipo de cambio por las fluctuaciones generadas por activos y pasivos valorados en moneda extranjera, debido a que la mayor proporción de sus pasivos están denominados en dólares estadounidenses. No obstante lo anterior, la Compañía monitorea constantemente las variaciones de los tipos de cambio y ajusta periódicamente sus precios de venta con el objeto de contrarrestar los efectos adversos de este riesgo.

***Riesgo de crédito***

La Administración ha establecido políticas para el otorgamiento de crédito, este está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial y las referencias del cliente. La exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Al 31 de diciembre de 2010, no existe una concentración importante de riesgo crediticio; y la máxima exposición está representada por el saldo de cada activo financiero.

***Riesgo de tasa de interés***

Los pasivos de la Compañía corresponden principalmente a pasivos con compañías relacionadas y proveedores nacionales e internacionales denominados en dólares estadounidenses y pesos mexicanos, adquiridos para financiar su capital de trabajo. La mayoría de estos pasivos no devengan intereses y vencen en el corto plazo. La Compañía presenta una leve exposición de riesgo por las fluctuaciones generadas por los activos que devengan tasas de interés variables. La Administración de la Compañía no tiene instrumentos financieros que le permitan reducir el efecto del riesgo de tasa de interés. CTE mantiene un monitoreo periódico sobre la variación de las tasas de interés de mercado en conjunto con las variaciones en los tipos de cambio.

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**33. Concentración de riesgo**

La Compañía invierte una parte de sus excedentes de efectivo en préstamos a partes relacionadas y depósitos en instituciones financieras con buenas calificaciones de riesgo y tiene establecidos lineamientos relativos a su diversificación y vencimientos que buscan seguridad y liquidez. La Compañía no ha tenido pérdidas en sus inversiones en valores negociables.

Durante los ejercicios de 2010 y 2009, aproximadamente el 69% de los gastos de interconexión incurridos por la Compañía representan servicios prestados por dos operadores.

Más del 50% de las compras de inventarios de la Compañía, de cada año representan compras de planta telefónica, equipos para televisión y Computadoras realizada a seis proveedores, si alguno de estos proveedores dejara de proporcionar el equipo y los servicios necesarios a la Compañía o no se proporcionarán con oportunidad y a los costos pactados, el negocio de la Compañía y sus resultados de operación podrían verse adversamente afectados.

**34. Posición y operación en moneda extranjera**

**Posición en moneda extranjera**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera:

|                           | <u>2010</u>          | <u>2009</u>          |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Activos                   |                      |                      |
| Quetzales                 | \$ <u>22,714,438</u> | \$ <u>19,339,253</u> |
| Pasivos                   |                      |                      |
| Quetzales                 | <u>(3,437,194)</u>   | <u>(2,297,702)</u>   |
| Posición monetaria activa | \$ <u>19,277,244</u> | \$ <u>17,041,551</u> |

Los tipos de cambio utilizados para la conversión a dólares norteamericanos de los importes antes mencionados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, fueron \$1.43 y \$1.47 por euro, y \$0.11 y \$0.13 por quetzal guatemalteco, respectivamente.



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2010 y 2009**

---

*(Cifras expresadas en US dólares)*

**34. Posición y operación en moneda extranjera (continuación)**

**Operaciones en moneda extranjera**

Durante los ejercicios de 2010 y 2009, la Compañía tuvo operaciones denominadas en moneda extranjera como se muestra a continuación. Las monedas distintas al dólar norteamericano se convirtieron utilizando el tipo de cambio promedio de esos años.

|                                    | <u>2010</u>         | <u>2009</u>         |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ingresos por servicios             | \$ 13,766,754       | \$ 16,470,827       |
| Costos                             | (6,687,012)         | (7,240,090)         |
| Gastos generales y administrativos | (633,042)           | (897,975)           |
| Gastos financieros, neto           | (587,493)           | -                   |
| Gastos otros, neto                 | <u>(1,214,917)</u>  | <u>(662,667)</u>    |
|                                    | <u>\$ 4,644,290</u> | <u>\$ 7,670,095</u> |

**35. Eventos relevantes**

En fecha de 12 de marzo de 2009 los accionistas de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. aprobaron ser absorbidos mediante fusión por CTE Telecom Personal, S.A. de C.V. Sin embargo al 31 de diciembre de 2010 y a la fecha de aprobación de los estados financieros la Administración se encuentra en proceso de obtener la autorización de las instituciones gubernamentales para completar el proceso de fusión.

**Ernst & Young**

Auditoría | Asesoría | Impuestos | Transacciones

**Acerca de Ernst & Young**

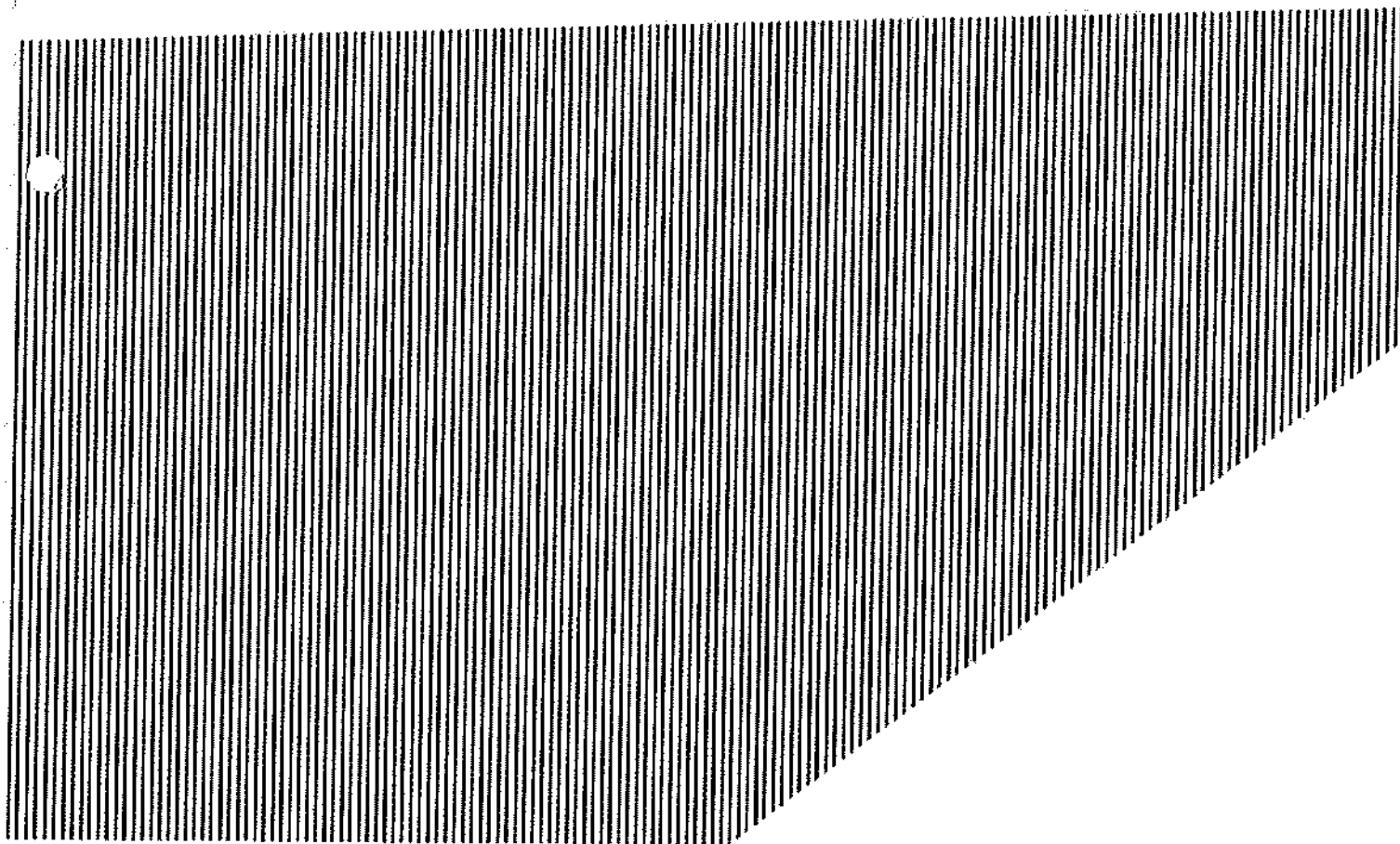
Ernst & Young es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y asesoría. Los 130,000 colaboradores que conformamos Ernst & Young, alrededor del mundo, compartimos los mismos valores y un compromiso firme con la calidad. Marcamos la diferencia ayudando a nuestra gente, a nuestros clientes y a nuestras comunidades a alcanzar su potencial.

Para mayor información visite  
[www.ey.com/centroamerica](http://www.ey.com/centroamerica)

© 2008 Ernst & Young  
Derechos reservados

Ernst & Young se refiere a la organización global de firmas miembro conocidas como Ernst & Young Global Limited, en la que cada una de ellas actúa como una entidad legal separada. Ernst & Young Global Limited no provee servicios a clientes.

**ALCANCE REGIONAL:** • Costa Rica • Tel.: (506) 2208-9800 • El Salvador • Tel.: (503) 2248-7000 • Guatemala • Tel.: (502) 2386-2400  
• Honduras • Tel.: (504) 235-7430 • Nicaragua • Tel.: (505) 274-4021 • Panamá • Tel.: (507) 208-0100 • República Dominicana • Tel.: (809) 472-3973



**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Balance General Consolidado**

*(expresados en US dólares)*

|                                              | <u>Al 30 de Junio</u> |
|----------------------------------------------|-----------------------|
|                                              | <u>2012</u>           |
| <b>ACTIVO</b>                                |                       |
| <b>Activo corriente:</b>                     |                       |
| Efectivo y equivalentes                      | \$ 9,864,203          |
| Cuentas por cobrar                           |                       |
| Documentos y clientes, neto                  | 32,300,726            |
| Distribuidores, neto                         | 2,418,215             |
| Servicios de enlace, neto                    | 4,813,009             |
| Operadores telefónicos nacionales            | 6,105,527             |
| Partes relacionadas                          | 29,631,536            |
| Otras cuentas por cobrar                     | 3,846,408             |
|                                              | <u>79,115,421</u>     |
| Inventarios para la venta, neto              | 11,095,102            |
| Impuestos por aprovechar                     | 7,969,283             |
| Pagos anticipados y otros activos corrientes | 4,273,680             |
| <b>Total activo corriente</b>                | <u>112,317,690</u>    |
| Activo por impuesto sobre la renta diferido  | 76,460                |
| Propiedades, planta y equipo, neto           | 462,531,791           |
| Inventario para la planta                    | 11,429,652            |
| Inversiones en acciones                      | 3,665                 |
| Préstamos por cobrar a partes relacionadas   | 137,733,479           |
| Activos intangibles, neto                    | 89,059,972            |
| Inversiones a largo plazo                    | -                     |
| Otros activos                                | 116,028               |
| <b>Total activo</b>                          | <u>\$ 813,268,735</u> |

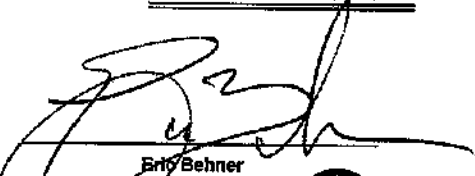
**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Balance General Consolidado**

*(expresados en US dólares)*

|                                                            | <u>Al 30 de Junio</u>            |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------|
|                                                            | <u>2012</u>                      |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                 |                                  |
| <b>Pasivo corriente:</b>                                   |                                  |
| Impuesto sobre la renta                                    | \$ 7,168,164                     |
| Cuentas por pagar                                          | 33,859,868                       |
| Ingresos diferidos                                         | 4,712,046                        |
| Partes relacionadas                                        | 53,119,906                       |
| Préstamos por pagar a partes relacionadas                  | -                                |
| Otras cuentas por pagar                                    | 4,809,801                        |
| Gastos acumulados por pagar                                | 14,530,075                       |
| <b>Total pasivo corriente</b>                              | <u>118,199,861</u>               |
| <br>Contingencias fiscales y municipales                   | <br>4,303,650                    |
| <br>Utilidad diferida por instalación de líneas            | <br>178,570                      |
| <br>Provisión para desmantelamiento de sitios              | <br>3,195,059                    |
| <br>Pasivo por impuesto sobre la renta diferido            | <br>65,613,206                   |
| <b>Total pasivo</b>                                        | <u><u>191,490,346</u></u>        |
| <br><b>Patrimonio</b>                                      |                                  |
| Capital social pagado                                      | 438,141,911                      |
| Reserva legal                                              | 74,144,227                       |
| Utilidades acumuladas                                      | 108,410,633                      |
| Efecto de conversión de entidades extranjeras              | 29,771                           |
| Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora | 620,726,542                      |
| Interés minoritario                                        | 1,051,847                        |
| <b>Total patrimonio</b>                                    | <u><u>621,778,389</u></u>        |
| <br><b>Total pasivo y patrimonio</b>                       | <br><u><u>\$ 813,268,735</u></u> |

  
 Rolando Olivares  
 Sub-Gerente Contabilidad País



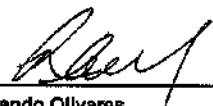
  
 Eric Behner  
 Apoderado General Administrativo  
 Mercantil Y Judicial.  
 **CLARO**  
**EL SALVADOR**

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Estado de Resultados Consolidado**

*(expresados en US dólares)*

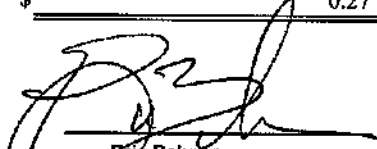
**30 de Junio 2012**

|                                                                          |    |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|----|--------------------|
| Ingresos por servicios, ventas de equipos y accesorios                   | \$ | 189,380,650        |
| Costos por ingresos de servicios y venta de productos                    |    | (63,452,697)       |
| <b>Utilidad bruta</b>                                                    |    | <b>125,927,953</b> |
| Gastos generales y administrativos                                       |    | (51,956,599)       |
| Depreciación y amortización                                              |    | (66,050,738)       |
| <b>Utilidad en operaciones</b>                                           |    | <b>7,920,616</b>   |
| Ingresos financieros, netos                                              |    | 5,039,270          |
| Otros ingresos, netos                                                    |    | (124,808)          |
| <b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>                         |    | <b>12,835,079</b>  |
| Impuesto sobre la renta                                                  |    | (6,246,318)        |
| <b>Utilidad neta consolidada</b>                                         | \$ | <b>6,588,760</b>   |
| Atribuible a:                                                            |    |                    |
| Accionistas de la controladora                                           | \$ | 6,255,956          |
| Interés minoritario                                                      |    | 332,804            |
|                                                                          | \$ | <b>6,588,760</b>   |
| Promedio ponderado de acciones en circulación                            |    | 23,060,100         |
| Utilidad neta por acción atribuible a los accionistas de la controladora | \$ | 0.27               |

  
**Rolando Olivares**  
 Sub-Gerente Contabilidad/pais



**SUB-GERENCIA  
 DE  
 CONTABILIDAD SV**

  
**Eric Behner**  
 Apoderado General y Administrativo  
 Mercantil y Judicial.  
 **CLARO  
 EL SALVADOR**

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Balance General Consolidado**

*(expresados en US dólares)*

|                                              | <u><b>Al 30 de Septiembre</b></u> |
|----------------------------------------------|-----------------------------------|
|                                              | <u><b>2012</b></u>                |
| <b>ACTIVO</b>                                |                                   |
| <b>Activo corriente:</b>                     |                                   |
| Efectivo y equivalentes                      | \$ 11,781,506                     |
| Cuentas por cobrar                           |                                   |
| Documentos y clientes, neto                  | 34,050,193                        |
| Distribuidores, neto                         | 2,572,463                         |
| Servicios de enlace, neto                    | 4,137,278                         |
| Operadores telefónicos nacionales            | 5,758,495                         |
| Partes relacionadas                          | 52,961,464                        |
| Otras cuentas por cobrar                     | 3,806,589                         |
|                                              | <u>103,286,482</u>                |
| Inventarios para la venta, neto              | 22,019,801                        |
| Impuestos por aprovechar                     | 7,978,290                         |
| Pagos anticipados y otros activos corrientes | 6,111,580                         |
| <b>Total activo corriente</b>                | <u>151,177,660</u>                |
| Activo por impuesto sobre la renta diferido  | 24,908                            |
| Propiedades, planta y equipo, neto           | 464,772,823                       |
| Inventario para la planta                    | 10,163,045                        |
| Inversiones en acciones                      | 3,665                             |
| Préstamos por cobrar a partes relacionadas   | 132,927,627                       |
| Activos intangibles, neto                    | 78,457,192                        |
| Inversiones a largo plazo                    | -                                 |
| Otros activos                                | <u>115,842</u>                    |
| <b>Total activo</b>                          | <u><u>\$ 837,642,761</u></u>      |

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Balance General Consolidado**

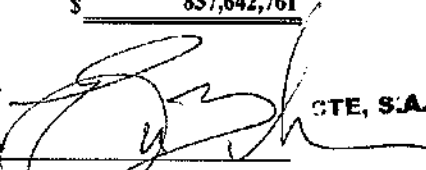
*(expresados en US dólares)*

|                                                            | <u>Al 30 de Septiembre</u> |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|
|                                                            | <u>2012</u>                |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                 |                            |
| <b>Pasivo corriente:</b>                                   |                            |
| Impuesto sobre la renta                                    | \$ 6,171,913               |
| Cuentas por pagar                                          | 51,621,245                 |
| Ingresos diferidos                                         | 4,851,708                  |
| Partes relacionadas                                        | 50,032,911                 |
| Préstamos por pagar a partes relacionadas                  | -                          |
| Otras cuentas por pagar                                    | 14,118,482                 |
| Gastos acumulados por pagar                                | 14,588,087                 |
| <b>Total pasivo corriente</b>                              | <u>141,384,346</u>         |
| Contingencias fiscales y municipales                       | 4,364,587                  |
| Utilidad diferida por instalación de líneas                | 156,128                    |
| Provisión para desmantelamiento de sitios                  | 3,195,059                  |
| Pasivo por impuesto sobre la renta diferido                | 71,391,308                 |
| <b>Total pasivo</b>                                        | <u>220,491,428</u>         |
| <b>Patrimonio</b>                                          |                            |
| Capital social pagado                                      | 438,141,911                |
| Reserva legal                                              | 74,332,220                 |
| Utilidades acumuladas                                      | 104,647,430                |
| Efecto de conversión de entidades extranjeras              | 29,771                     |
| Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora | 617,151,333                |
| Interés minoritario                                        | -                          |
| <b>Total patrimonio</b>                                    | <u>617,151,333</u>         |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                           | <u>\$ 837,642,761</u>      |

  
**Rolando Olivares**  
 Sub-Gerente Contabilidad País



**SUB-GERENCIA  
 DE  
 CONTABILIDAD SV**

  
**Eric Behner**  
 Apoderado General Administrativo  
 Mercantil Y Judicial.

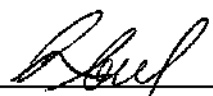
**CTE, S.A. DE C.V.**

**Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.**  
**(Compañía salvadoreña subsidiaria de AMX El Salvador, S.A. de C.V.)**  
**Estado de Resultados Consolidado**

*(expresados en US dólares)*

**30 de Septiembre 2012**

|                                                                          |           |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|
| Ingresos por servicios, ventas de equipos y accesorios                   | \$        | 283,935,348        |
| Costos por ingresos de servicios y venta de productos                    |           | (94,961,977)       |
| <b>Utilidad bruta</b>                                                    |           | <b>188,973,371</b> |
| Gastos generales y administrativos                                       |           | (77,170,245)       |
| Depreciación y amortización                                              |           | (105,750,502)      |
| <b>Utilidad en operaciones</b>                                           |           | <b>6,052,624</b>   |
| Ingresos financieros, netos                                              |           | 7,775,481          |
| Otros ingresos, netos                                                    |           | 423,472            |
| <b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>                         |           | <b>14,251,577</b>  |
| Impuesto sobre la renta                                                  |           | (10,951,503)       |
| <b>Utilidad neta consolidada</b>                                         | <b>\$</b> | <b>3,300,074</b>   |
| Atribuible a:                                                            |           |                    |
| Accionistas de la controladora                                           | \$        | 2,876,078          |
| Interés minoritario                                                      |           | 423,997            |
|                                                                          | <b>\$</b> | <b>3,300,074</b>   |
| Promedio ponderado de acciones en circulación                            |           | 23,060,100         |
| Utilidad neta por acción atribuible a los accionistas de la controladora | <b>\$</b> | <b>0.12</b>        |

  
**Rolando Olivares**  
 Sub-Gerente Contabilidad país

 **SUB-GERENCIA  
DE  
CONTABILIDAD SV**

  
**Eric Behner**  
 Apoderado General y Administrativo  
 Mercantil y Judicial.

**C.T.E. S.A. DE C.V.**



| Ratios consolidados al 31 de Diciembre                     | 2011    | 2010    |
|------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Rentabilidad sobre patrimonio (Utilidad neta/Patrimonio)   | 1%      | 4%      |
| Rentabilidad sobre activos (Utilidad neta/activos totales) | 1%      | 3%      |
| Liquidez veces (Activo corriente/pasivo corriente)         | 0.50    | 0.65    |
| Pasivo total / Activos Totales                             | 27%     | 26%     |
| Endeudamiento (Pasivo Total / Patrimonio)                  | 38%     | 35%     |
| Valor nominal de las acciones                              | \$19.00 | \$19.00 |
| Valor contable de las acciones                             | \$27    | \$27    |
| EBITDA                                                     | 40.47%  | 39.83%  |

|                                      |              |    |
|--------------------------------------|--------------|----|
| <b>Rentabilidad sobre patrimonio</b> | <b>2011</b>  |    |
| Utilidad neta                        | \$5036,079   |    |
| Patrimonio                           | \$614342,719 | 1% |
| <b>Rentabilidad sobre patrimonio</b> | <b>2010</b>  |    |
| Utilidad neta                        | \$22941,248  |    |
| Patrimonio                           | \$617280,106 | 4% |
| decrecimiento del 3% del ratio.      |              |    |

|                                        |              |      |
|----------------------------------------|--------------|------|
| <b>Rentabilidad sobre activos</b>      | <b>2011</b>  |      |
| Utilidad neta                          | \$5036,079   |      |
| Activos totales                        | \$846788,407 | 1%   |
| <b>Rentabilidad sobre activos</b>      | <b>2010</b>  |      |
| Utilidad neta                          | \$22941,248  |      |
| Activos totales                        | \$832165,726 | 3%   |
| <b>Liquidez veces</b>                  | <b>2011</b>  |      |
| Activo corriente                       | \$79674,703  |      |
| Pasivo corriente                       | \$160289,915 | 0.50 |
| <b>Liquidez veces</b>                  | <b>2010</b>  |      |
| Activo corriente                       | \$96382,449  |      |
| Pasivo corriente                       | \$149173,934 | 0.65 |
| <b>Pasivos totales/activos totales</b> | <b>2011</b>  |      |
| Pasivos totales                        | \$232445,688 |      |
| Activos totales                        | \$846788,407 | 27%  |
| <b>Pasivos totales/activos totales</b> | <b>2010</b>  |      |
| Pasivos totales                        | \$214885,620 |      |
| Activos totales                        | \$832165,726 | 26%  |

|                      |              |     |
|----------------------|--------------|-----|
| <b>Endeudamiento</b> | <b>2011</b>  |     |
| Pasivos totales      | \$232445,688 |     |
| Patrimonio           | \$614342,719 | 38% |
| <b>Endeudamiento</b> | <b>2010</b>  |     |
| Pasivos totales      | \$214885,620 |     |
| Patrimonio           | \$617280,106 | 35% |

|                           |             |             |
|---------------------------|-------------|-------------|
|                           | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
| Valor nominal de acciones | \$19.00     | \$19.00     |

|                                       |              |      |
|---------------------------------------|--------------|------|
| <b>Valor contable de las acciones</b> | <b>2011</b>  |      |
| Patrimonio                            | \$614342,719 |      |
| Promedio ponderado de acciones        | 23060,100    | \$27 |
| <b>Valor contable de las acciones</b> | <b>2010</b>  |      |
| Patrimonio                            | \$617280,106 |      |
| Promedio ponderado de acciones        | 23060,100    | \$27 |

| Ratios consolidados al 30 de Junio 2012                     | 2012    | 2011    |
|-------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Rentabilidad sobre patrimonio (Utilidad neta/Patrimonio)    | 1.1%    | 1%      |
| Rentabilidad sobre activos (Utilidad neta/activos totales ) | 0.8%    | 1%      |
| Liquidez veces (Activo corriente/pasivo corriente )         | 0.93    | 0.82    |
| Pasivo total / Activos Totales                              | 24%     | 25%     |
| Endeudamiento (Pasivo Total / Patrimonio )                  | 31%     | 34%     |
| Valor nominal de las acciones                               | \$19.00 | \$19.00 |
| Valor contable de las acciones                              | \$27    | \$27    |
| EBITDA                                                      | 40.72%  | 39.44%  |

|                                      |              |      |
|--------------------------------------|--------------|------|
| <b>Rentabilidad sobre patrimonio</b> | <b>2012</b>  |      |
| Utilidad neta                        | \$6588,760   |      |
| Patrimonio                           | \$621778,389 | 1.1% |
| <b>Rentabilidad sobre patrimonio</b> | <b>2011</b>  |      |
| Utilidad neta                        | \$4519,857   |      |
| Patrimonio                           | \$621271,834 | 1%   |
| decrecimiento del 3% del ratio.      |              |      |

|                                        |              |      |
|----------------------------------------|--------------|------|
| <b>Rentabilidad sobre activos</b>      | <b>2012</b>  |      |
| Utilidad neta                          | \$6588,760   |      |
| Activos totales                        | \$813268,735 | 0.8% |
| <b>Rentabilidad sobre activos</b>      | <b>2011</b>  |      |
| Utilidad neta                          | \$4519,857   |      |
| Activos totales                        | \$832563,259 | 1%   |
| <b>Liquidez veces</b>                  | <b>2012</b>  |      |
| Activo corriente                       | \$112317,690 |      |
| Pasivo corriente                       | \$120986,524 | 0.93 |
| <b>Liquidez veces</b>                  | <b>2011</b>  |      |
| Activo corriente                       | \$120315,938 |      |
| Pasivo corriente                       | \$147196,176 | 0.82 |
| <b>Pasivos totales/activos totales</b> | <b>2012</b>  |      |
| Pasivos totales                        | \$191490,346 |      |
| Activos totales                        | \$813268,735 | 24%  |
| <b>Pasivos totales/activos totales</b> | <b>2011</b>  |      |
| Pasivos totales                        | \$211291,425 |      |
| Activos totales                        | \$832563,259 | 25%  |

|                      |              |     |
|----------------------|--------------|-----|
| <b>Endeudamiento</b> | <b>2012</b>  |     |
| Pasivos totales      | \$191490,346 |     |
| Patrimonio           | \$621778,389 | 31% |
| <b>Endeudamiento</b> | <b>2011</b>  |     |
| Pasivos totales      | \$211291,425 |     |
| Patrimonio           | \$621271,834 | 34% |

|                           |             |             |
|---------------------------|-------------|-------------|
|                           | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
| Valor nominal de acciones | \$19.00     | \$19.00     |

|                                       |              |       |
|---------------------------------------|--------------|-------|
| <b>Valor contable de las acciones</b> | <b>2012</b>  |       |
| Patrimonio                            | \$621778,389 |       |
| Promedio ponderado de acciones        | 23060,100    | 26.96 |
| <b>Valor contable de las acciones</b> | <b>2011</b>  |       |
| Patrimonio                            | \$621271,834 |       |
| Promedio ponderado de acciones        | 23060,100    | 26.94 |

| <b>Ratios consolidados al 30 de Septiembre</b>              | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|-------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Rentabilidad sobre patrimonio (Utilidad neta/Patrimonio)    | 1%          | 1%          |
| Rentabilidad sobre activos (Utilidad neta/activos totales ) | 0%          | 1%          |
| Liquidez veces (Activo corriente/pasivo corriente )         | 1.07        | 0.73        |
| Pasivo total / Activos Totales                              | 26%         | 27%         |
| Endeudamiento (Pasivo Total / Patrimonio )                  | 36%         | 38%         |
| Valor nominal de las acciones                               | \$19.00     | \$19.00     |
| Valor contable de las acciones                              | \$27        | \$27        |
| EBITDA                                                      | 40.63%      | 40.93%      |

|                                      |                   |    |
|--------------------------------------|-------------------|----|
| <b>Rentabilidad sobre patrimonio</b> | <b>2012</b>       |    |
| <u>Utilidad neta</u>                 | <u>\$3300,074</u> |    |
| Patrimonio                           | \$617151,333      | 1% |
| <b>Rentabilidad sobre patrimonio</b> | <b>2011</b>       |    |
| <u>Utilidad neta</u>                 | <u>\$8413,600</u> |    |
| Patrimonio                           | \$611418,348      | 1% |
| decrecimiento del 3% del ratio.      |                   |    |

|                                        |                     |      |
|----------------------------------------|---------------------|------|
| <b>Rentabilidad sobre activos</b>      | <b>2012</b>         |      |
| <u>Utilidad neta</u>                   | <u>\$3300,074</u>   |      |
| Activos totales                        | \$837642,761        | 0%   |
| <b>Rentabilidad sobre activos</b>      | <b>2011</b>         |      |
| <u>Utilidad neta</u>                   | <u>\$8413,600</u>   |      |
| Activos totales                        | \$843173,695        | 1%   |
| <b>Liquidez veces</b>                  | <b>2012</b>         |      |
| <u>Activo corriente</u>                | <u>\$151177,660</u> |      |
| Pasivo corriente                       | \$141053,353        | 1.07 |
| <b>Liquidez veces</b>                  | <b>2011</b>         |      |
| <u>Activo corriente</u>                | <u>\$116267,293</u> |      |
| Pasivo corriente                       | \$158512,141        | 0.73 |
| <b>Pasivos totales/activos totales</b> | <b>2012</b>         |      |
| <u>Pasivos totales</u>                 | <u>\$220491,429</u> |      |
| Activos totales                        | \$837642,761        | 26%  |
| <b>Pasivos totales/activos totales</b> | <b>2011</b>         |      |
| <u>Pasivos totales</u>                 | <u>\$231755,348</u> |      |
| Activos totales                        | \$843173,695        | 27%  |

|                        |                     |     |
|------------------------|---------------------|-----|
| <b>Endeudamiento</b>   | <b>2012</b>         |     |
| <u>Pasivos totales</u> | <u>\$220491,429</u> |     |
| Patrimonio             | \$617151,333        | 36% |
| <b>Endeudamiento</b>   | <b>2011</b>         |     |
| <u>Pasivos totales</u> | <u>\$231755,348</u> |     |
| Patrimonio             | \$611418,348        | 38% |

|                                  |             |             |
|----------------------------------|-------------|-------------|
|                                  | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
| <b>Valor nominal de acciones</b> | \$19.00     | \$19.00     |

|                                       |                     |      |
|---------------------------------------|---------------------|------|
| <b>Valor contable de las acciones</b> | <b>2012</b>         |      |
| <u>Patrimonio</u>                     | <u>\$617151,333</u> |      |
| Promedio ponderado de acciones        | 23060,100           | \$27 |
| <b>Valor contable de las acciones</b> | <b>2011</b>         |      |
| <u>Patrimonio</u>                     | <u>\$611418,348</u> |      |
| Promedio ponderado de acciones        | 23060,100           | \$27 |

AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.

Estados financieros no consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
con dictamen de los auditores independientes  
y dictamen del comisario

Mancera S.C.

 **ERNST & YOUNG**

**AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

**Estados financieros no consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

**Contenido:**

**Dictamen de los auditores independientes**

**Dictamen del comisario**

**Estados financieros:**

**Balances generales no consolidados**

**Estados no consolidados de resultados**

**Estados no consolidados de variaciones en el capital contable**

**Estados no consolidados de flujos de efectivo**

**Notas de los estados financieros no consolidados**



Mancera S.C.  
Av. Ejército Nacional 843-B  
Torre Paseo, Antara Polanco  
Col. Granada, 11520 México, D.F.

Tel: (55) 5283 1300  
Fax: (55) 5283 1392  
www.ey.com/mx

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas de  
AMX El Salvador, S.A. de C.V.

Hemos examinado los balances generales no consolidados de AMX El Salvador, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados no consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas mexicanas de información financiera. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de AMX El Salvador, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados no consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo no consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas mexicanas de información financiera.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global

C.P.C. Omeo Campos Segura

México, D.F.  
20 de abril de 2012

**Adán Aranda Suárez**  
CONTADOR PÚBLICO CERTIFICADO

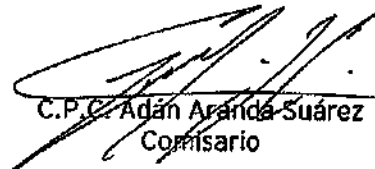
**DICTAMEN DEL COMISARIO**

A la Asamblea General de Accionistas de  
AMX El Salvador, S.A. de C.V.

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de AMX El Salvador, S.A. de C.V. rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2011, que presenta a ustedes el Consejo de Administración.

Entre otros procedimientos de auditoría aplicados, asistí o en mi ausencia asistió mi suplente, a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que fui convocado. Revisé, con el alcance que consideré necesario en las circunstancias, el dictamen sin salvedades ni limitaciones que con fecha 20 de abril de 2012 rindieron los auditores externos de la Sociedad, con relación al examen que llevaron a cabo de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, de los estados financieros mencionados en el párrafo anterior, preparados por la administración de la Compañía.

En mi opinión, basada en el trabajo que efectué y en el desarrollado por los auditores externos de la Sociedad, los criterios y políticas contables y de información empleados por la Sociedad, considerados por los administradores para preparar los estados financieros no consolidados que se presentan a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros antes mencionados reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de AMX El Salvador, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2011, y los resultados no consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable, así como los flujos no consolidados de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas mexicanas de información financiera.

  
C.P. Adán Aranda Suárez  
Comisario

México, D.F.  
20 de abril de 2012

AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.

Balances generales no consolidados

(Cifras en pesos)

|                                                 | Al 31 de diciembre de |                  |
|-------------------------------------------------|-----------------------|------------------|
|                                                 | 2011                  | 2010             |
| <b>Activos</b>                                  |                       |                  |
| Activo circulante:                              |                       |                  |
| Efectivo y equivalentes                         | \$ 746,134            | \$ 2,996,120     |
| Impuestos por recuperar                         | 20,693,239            | 20,691,697       |
| Partes relacionadas (Nota 3)                    | 727,601,489           | 744,461,591      |
| Impuesto al valor agregado                      | -                     | 247,014          |
| Total del activo circulante                     | 749,040,862           | 768,396,422      |
| Inversión en subsidiarias (Nota 4)              | 4,721,297,111         | 4,176,968,372    |
| Crédito mercantil                               | 11,030,128            | 11,030,128       |
| Impuesto diferido (Nota 7)                      | -                     | 22,073,896       |
| Total del activo                                | \$ 5,481,368,101      | \$ 4,978,468,818 |
| <b>Pasivos y capital contable</b>               |                       |                  |
| Pasivo a corto plazo:                           |                       |                  |
| Partes relacionadas (Nota 3)                    | \$ 1,635              | \$ 1,635         |
| Impuestos a la utilidad (Nota 7)                | 16,214,201            | 14,650,366       |
| Impuesto al valor agregado                      | 262,407               | -                |
| Total del pasivo a corto plazo                  | 16,478,243            | 14,652,001       |
| Impuesto diferido (Nota 7)                      | 150,370,099           | -                |
| Total del pasivo                                | 166,848,342           | 14,652,001       |
| Capital contable (Nota 6):                      |                       |                  |
| Capital social                                  | 4,025,868,020         | 3,990,066,020    |
| Utilidades acumuladas                           |                       |                  |
| De años anteriores                              | 902,406,556           | 1,116,681,645    |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio                | 35,381,619            | ( 91,425,089)    |
|                                                 | 937,788,175           | 1,025,256,556    |
| Otras partidas de resultado integral acumuladas | 350,863,564           | ( 51,505,759)    |
| Total del capital contable                      | 5,314,519,759         | 4,963,816,817    |
| Total del pasivo y capital contable             | \$ 5,481,368,101      | \$ 4,978,468,818 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



**AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

**Estados no consolidados de resultados**

(Cifras en pesos)

|                                                                | Por los años terminados el |                  |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|
|                                                                | 31 de diciembre de         | 2010             |
|                                                                | 2011                       | 2010             |
| Participación en la pérdida de compañías subsidiarias (Nota 4) | \$ 30,484,670              | \$ 34,826,695    |
| Gastos de administración                                       | 1,691,899                  | 273,407          |
| Resultado de financiamiento:                                   |                            |                  |
| Intereses a favor (a cargo), neto                              | 3,927,597                  | ( 6,920,364)     |
| Utilidad (pérdida) cambiaria, neta                             | 79,844,792                 | ( 34,754,257)    |
|                                                                | 83,772,389                 | ( 41,674,621)    |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad            | 51,595,820                 | ( 76,774,723)    |
| Impuestos a la utilidad (Nota 7)                               | 16,214,201                 | 14,650,366       |
| Utilidad (pérdida) utilidad neta                               | \$ 35,381,619              | \$ ( 91,425,089) |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.

Estados no consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras en pesos)

|                                                                               | Capital<br>social | Utilidades<br>acumuladas | Otras partidas de<br>(pérdida) utilidad<br>integral<br>acumuladas | (Pérdida)<br>utilidad<br>integral | Total del capital<br>contable |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2009                                             | \$ 3,990,066,020  | \$ 1,272,149,343         | \$ 175,408,081                                                    |                                   | \$ 5,437,623,444              |
| Decreto de dividendos                                                         |                   | ( 155,467,698)           |                                                                   |                                   | ( 155,467,698)                |
| Efecto de conversión de entidades<br>extranjeras, neto de impuestos diferidos |                   |                          | ( 226,913,840)                                                    | \$ ( 226,913,840)                 | ( 226,913,840)                |
| Pérdida del año                                                               |                   | ( 91,425,089)            |                                                                   | ( 91,425,089)                     | ( 91,425,089)                 |
| Utilidad integral del año                                                     |                   |                          |                                                                   | \$ ( 318,338,929)                 |                               |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010                                             | 3,990,066,020     | 1,025,256,556            | ( 51,505,759)                                                     |                                   | 4,963,816,817                 |
| Aumento de capital                                                            | 35,802,000        |                          |                                                                   |                                   | 35,802,000                    |
| Decreto de dividendos                                                         |                   | ( 122,850,000)           |                                                                   |                                   | ( 122,850,000)                |
| Efecto de conversión de entidades<br>extranjeras, neto de impuestos diferidos |                   |                          | 402,369,323                                                       | \$ 402,369,323                    | 402,369,323                   |
| Utilidad del año                                                              |                   | 35,381,619               |                                                                   | 35,381,619                        | 35,381,619                    |
| Utilidad integral del año                                                     |                   |                          |                                                                   | \$ 437,750,942                    |                               |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011                                             | \$ 4,025,868,020  | \$ 937,788,175           | \$ 350,863,564                                                    |                                   | \$ 5,314,519,759              |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

**Estados no consolidados de flujos de efectivo**

(Cifras en pesos)

|                                                                      | Por los años terminados el<br>31 de diciembre de |                       |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                                      | 2011                                             | 2010                  |
| <b>Actividades de operación</b>                                      |                                                  |                       |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos                                | \$ 51,595,820                                    | \$( 76,774,723)       |
| Partidas en resultados que no requirieron de efectivo:               |                                                  |                       |
| Participación en los resultados de compañías subsidiarias            | 30,484,670                                       | 34,826,695            |
| Intereses (a favor) a cargo, neto                                    | ( 3,874,667)                                     | 6,962,376             |
| (Utilidad) pérdida cambiaria, neta                                   | ( 79,753,648)                                    | 34,636,734            |
| Cambios en activos y pasivos de operación:                           |                                                  |                       |
| Impuestos por recuperar                                              | ( 1,542)                                         | ( 5,445)              |
| Impuestos a la utilidad                                              | 247,385,845                                      | ( 193,487,740)        |
| Impuesto al valor agregado                                           | 509,421                                          | ( 1,534,881)          |
| Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación      | <u>246,345,899</u>                               | <u>( 195,376,984)</u> |
| <b>Actividades de inversión</b>                                      |                                                  |                       |
| Dividendos cobrados                                                  | -                                                | 202,147,858           |
| Flujos de efectivo generados por actividades de inversión            | -                                                | 202,147,858           |
| Efectivo a utilizar de actividades de financiamiento                 | <u>246,345,899</u>                               | <u>6,770,874</u>      |
| <b>Actividades de financiamiento</b>                                 |                                                  |                       |
| Partes relacionadas                                                  | ( 161,547,885)                                   | 145,193,839           |
| Incremento en el capital social                                      | 35,802,000                                       | -                     |
| Dividendos pagados                                                   | ( 122,850,000)                                   | ( 155,467,698)        |
| Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento | <u>( 248,595,885)</u>                            | <u>( 10,273,859)</u>  |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes                          | ( 2,249,986)                                     | ( 3,502,985)          |
| Efectivo y equivalentes al inicio del período                        | 2,996,120                                        | 6,499,105             |
| Efectivo y equivalentes al final del período                         | <u>\$ 746,134</u>                                | <u>\$ 2,996,120</u>   |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

**Notas de los estados financieros no consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

**(Cifras en pesos)**

**1. Operaciones y resumen de las principales políticas contables**

AMX El Salvador, S.A. de C.V. (en lo sucesivo la "Compañía" o "AMX El Salvador") es subsidiaria de Sercotel, S.A. de C.V. (Sercotel) y de AMOV IV, S.A. de C.V. (AMOV IV), quienes a su vez forman parte de América Móvil, S.A.B. de C.V. (América Móvil). Su principal actividad es promover, constituir, organizar, explotar, adquirir y tomar participación en el capital social y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles, civiles, asociaciones o empresas.

La Compañía no tiene empleados, por lo que no tiene responsabilidad por participación del personal en las utilidades, primas de antigüedad o por cualquier otra posible obligación contenida en los términos de la Ley Federal del Trabajo en vigor de los Estados Unidos Mexicanos.

La Compañía es propietaria del 54.23% y 99.00% del capital de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. y Destel, S.A., respectivamente, empresas subsidiarias que prestan servicios de telefonía celular en El Salvador.

La emisión de los estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por la administración de la Compañía el día 20 de abril de 2012, para la aprobación posterior del Consejo de Administración. Estos estados financieros deberán ser aprobados en fecha posterior por la Asamblea de Accionistas. Dichos órganos tienen la facultad de modificar los estados financieros adjuntos.

**2. Políticas y prácticas contables**

Los estados financieros no consolidados se han preparado conforme a las Normas Mexicanas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF en lo sucesivo). A continuación se resumen las principales políticas y prácticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros no consolidados.

**a) Bases de elaboración de estados financieros y valuación de las inversiones en acciones de compañías**

**i) Inversiones en subsidiarias y método de participación**

La inversión en acciones de la subsidiaria fue valuada mediante el método de participación, el cual consiste en reconocer en la compañía tenedora la proporción que tiene en los resultados del ejercicio y en el capital contable de la compañía subsidiaria. Con este método de valuación se igualan el capital contable y los resultados del ejercicio de los estados financieros consolidados y los no consolidados.

2.

**ii) Bases de conversión de estados financieros de subsidiaria extranjera**

Los estados financieros de las subsidiarias ubicadas en el extranjero sobre los cuales se reconoce el método de participación se convierten a las NIF en la moneda local correspondiente, posteriormente se convierten a la moneda de informe de la siguiente manera:

- i) todos los activos y pasivos monetarios al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio;
- ii) todos los activos y pasivos no monetarios al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio;
- iii) las cuentas de capital contable al tipo de cambio vigente en la fecha en que se efectuaron las aportaciones de capital y se generaron las utilidades;
- iv) los ingresos, costos y gastos al tipo de cambio promedio; y
- v) la diferencia resultante del proceso de conversión se reconoce en el "Efecto de conversión de entidades extranjeras" reflejado en el capital contable en el rubro de "Otras partidas de resultado integral acumuladas".

**b) Reconocimiento de los efectos de inflación**

La NIF B-10, *Efectos de la inflación* que entró en vigor el 1 de enero de 2008, requiere que a partir del inicio del ejercicio en que se confirma el cambio a un entorno no inflacionario, se dejen de reconocer los efectos de la inflación. La inflación de 2011, determinada a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor que publica, a partir de julio de 2011 el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y que anterior a esa fecha era publicado por el Banco de México, fue de 3.81%. La inflación acumulada por los últimos 3 años fue de 14.50%, nivel que, de acuerdo a Normas Mexicanas de Información Financiera, corresponde a un entorno económico no inflacionario.

**c) Efectivo y equivalentes**

El efectivo y equivalentes en bancos está representado principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez, con vencimientos menores a 90 días y se presentan a su costo de adquisición más intereses devengados no cobrados, importe que es similar a su valor de mercado.

**d) Crédito mercantil**

El crédito mercantil representa la diferencia entre el precio de compra y el valor justo de los activos netos de la compañía subsidiaria adquirida a la fecha de la compra. El crédito mercantil no es amortizable; sin embargo, se sujeta anualmente a pruebas de deterioro, ajustando en su caso el deterioro que se haya estimado. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen pérdidas por deterioro.

**e) Fluctuaciones cambiarias**

Las operaciones en monedas extranjeras se registran al tipo de cambio en vigor a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos en monedas extranjeras se valúan al tipo de cambio de la fecha del balance. Las diferencias cambiarias entre la fecha de celebración y las de su cobro o pago se aplican a resultados.

En la nota 5 se muestra la posición en monedas extranjeras al final de cada ejercicio y los tipos de cambio utilizados en la conversión de estos saldos

**f) Utilidad (pérdida) integral**

La utilidad (pérdida) integral de AMX El Salvador, está conformada por la utilidad (pérdida) neta del período y los efectos de conversión de sus subsidiarias en el extranjero, concepto que se aplica directamente en el capital contable y los efectos del periodo de impuestos diferidos. La integración de las otras partidas de resultado integral acumuladas diferentes de la utilidad (pérdida) neta, al 31 de diciembre de, 2011 y 2010 es la siguiente:

|                                                       | 2011                  | 2010                    |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Efecto de conversión de subsidiarias en el extranjero | \$ 501,233,663        | \$ ( 73,579,655)        |
| Impuesto diferido por efecto de conversión            | ( 150,370,099)        | 22,073,896              |
|                                                       | <u>\$ 350,863,564</u> | <u>\$ ( 51,505,759)</u> |

**g) Impuestos a la utilidad**

El impuesto a la utilidad causado en el año se presenta como un pasivo a corto plazo neto de los anticipos efectuados durante el mismo.

Los impuestos a la utilidad diferidos se determinaron con base en el método de activos y pasivos, mencionado en la NIF D-4, *Impuestos a la utilidad*. Bajo este método a todas la diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) o del impuesto empresarial a tasa única (IETU), según corresponda, vigente a la fecha del balance general, o bien, aquellas tasas promulgadas y establecidas en las disposiciones fiscales a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán, respectivamente.

En ambos años los activos por impuestos a la utilidad diferidos se evalúan periódicamente creando, en su caso, una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

4.

El efecto derivado de la aplicación de esta norma originó el reconocimiento de impuestos diferidos en la Compañía por la conversión de su subsidiaria en el extranjero.

#### **h) Reclasificaciones**

Algunas de las cifras de los estados financieros de 2010, han sido reclasificadas para conformar su presentación con la utilizada en el ejercicio de 2011 de acuerdo con la NIF B-1 "Cambios contables y correcciones de errores".

#### **l) Nuevos pronunciamientos contables**

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entran en vigor para los ejercicios que inician el 1 de enero de 2012:

##### **Mejoras a las NIF 2012:**

El CINIF emite Mejoras a las NIF como parte de su proceso de actualización de las NIF, la cuales además de mejorar ciertos aspectos de las NIF, eliminan algunas diferencias con las NIIF. Las Mejoras a las NIF 2012, incluyen dos secciones: (i) modificaciones a ciertas NIF, que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros de las compañías, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2012; y (ii) modificaciones a ciertas NIF por precisiones en las mismas, para propósitos de claridad y mejor entendimiento y que no generan cambios contables.

Las modificaciones que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros son las siguientes: a) La entidad debe revelar los supuestos clave utilizados al cierre del periodo contable, en la determinación de las estimaciones contables que implican incertidumbre con un riesgo relevante de ocasionar ajustes importantes en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del periodo contable siguiente, b) las entidades deben revelar la utilidad por acción diluida independientemente de haber generado utilidad o pérdida por operaciones continuas, c) el efectivo y equivalentes de efectivo, deben presentarse en el activo a corto plazo a menos que su utilización esté restringida en un plazo mayor a doce meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera, d) los donativos recibidos por entidades lucrativas deben presentarse como ingresos dentro del estado de resultados y no como parte del capital contribuido, e) los activos se pueden clasificar como destinados para ser vendidos en sus condiciones actuales y no tienen que estar en desuso, f) no se permite la reversión del deterioro del crédito mercantil.

La Compañía está en proceso de analizar los efectos que tendrán en los estados financieros no consolidados de la Compañía la adopción de estas mejoras.

**Nuevos pronunciamientos contables NIF 2013:**

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entran en vigor para los ejercicios que inicien el 1 de enero de 2013:

**NIF B-3, *Estado de resultado integral***

En diciembre de 2011, el CINIF emitió la NIF B-3 Estado de resultado integral la cual sustituye a la NIF B-3 Estado de resultados, estableciendo su entrada en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2013.

La NIF B-3 anterior, contemplaba que el estado de resultados sólo debía incluir los ingresos, costos y gastos que conformaban la utilidad o pérdida neta y los otros resultados integrales (ORI) debían reconocerse y presentarse directamente en el capital contable a través del estado de cambios en el capital contable de la entidad. La nueva NIF B-3, establece que los ORI deben formar parte de los ingresos, costos y gastos que en un periodo afectan el capital contable de la entidad y deben presentarse enseguida de la utilidad o pérdida neta, en uno o en dos estados financieros. En caso de que se presenten dos estados, el segundo debe iniciar con la utilidad neta y enseguida deben presentarse los ORI. La nueva NIF B-3, también establece que no deben presentarse en forma segregada partidas no ordinarias, ya sea en el estado financiero o en notas a los estados financieros. Adicionalmente, establece que el rubro de otros ingresos y gastos no debe incluir partidas consideradas como operativas, por lo tanto el gasto por PTU del ejercicio debe formar parte de los rubros de costos y gastos.

La Compañía está en proceso de analizar los efectos que tendrá en los resultados no consolidados de la Compañía la adopción de esta norma.

**NIF B-4, *Estado de cambios en el capital contable***

La NIF B-4, establece las normas de presentación, estructura, así como los requerimientos mínimos de su contenido y las revelaciones relativas al estado de cambios en el capital contable.

En términos generales la NIF B-4, requiere presentar en forma segregada en el cuerpo del estado de cambios en el capital contable: a) una conciliación entre los saldos iniciales y finales de los rubros que conforman el capital contable; b) en su caso, los ajustes retrospectivos por cambios contables y correcciones de errores que afectan los saldos iniciales de cada uno de los rubros del capital contable; c) presentar en forma segregada los movimientos de propietarios relacionados con su inversión en la entidad; d) los movimientos de reservas; e) el resultado integral en un solo renglón, pero desglosado en todos los conceptos que lo integran: utilidad o pérdida neta, otros resultados integrales, y la participación en los otros resultados integrales de otras entidades.

La Compañía está en proceso de analizar los efectos que tendrá en los estados financieros no consolidados de la Compañía la adopción de esta norma.



6.

### 3. Partes relacionadas

Las compañías mencionadas en esta nota se consideran como subsidiaria y afiliada, ya que los accionistas de dichas compañías son también accionistas de la Compañía.

|                               | 2011                  | 2010                  |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Por cobrar:</b>            |                       |                       |
| Sercotel, S.A. de C.V.        | \$ 340,700,548        | \$ 427,570,840        |
| America Movil, S.A.B. de C.V. | 386,900,941           | 316,890,751           |
|                               | <u>\$ 727,601,489</u> | <u>\$ 744,461,591</u> |
| <b>Por pagar:</b>             |                       |                       |
| AMOV IV, S.A. de C.V.         | \$ 1,635              | \$ 1,635              |

a) A continuación se detallan los saldos por cobrar y por pagar que presenta la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 con Sercotel, S.A. de C.V.:

i) Al 31 de diciembre de 2011 el saldo por cobrar a Sercotel, S.A. de C.V. está representado por un pagaré de US\$40,029,097 ( \$560,023,098), el cual devenga intereses a la tasa Libor 6m más un margen de 0.05% y cuyo vencimiento fue el 14 de marzo de 2012, dicho pagaré se renovó en esa fecha con fecha de vencimiento el 13 de marzo de 2015. Al 31 de diciembre de 2010 el saldo por cobrar a Sercotel, S.A. de C.V. está representado por dos pagarés de US\$47,783,417 (\$590,464,462) y US\$3,760,000 (\$46,462,696), los cuales devengan intereses a la tasa Libor más un margen de 0.05% y 0.5%, respectivamente, los cuales vencieron el 14 de abril de 2011.

Los intereses devengados no cobrados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascienden a \$17,404,395 y \$14,766,326, respectivamente. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía obtuvo intereses ganados por \$3,104,575 y \$2,713,592, respectivamente.

ii) Al 31 de diciembre de 2011 el saldo por pagar a Sercotel, S.A. de C.V. está representado por un pagaré de \$200,113,889, el cual devenga intereses a la tasa THIE 91d más un margen de 0.5% y cuya fecha de vencimiento fue el 27 de enero de 2012 misma en la que se liquidó. Al 31 de diciembre de 2010 el saldo por pagar a Sercotel, S.A. de C.V. está representado por un pagaré de \$188,000,000, el cual devenga intereses a la tasa THIE 91d más un margen de 0.5% y cuya fecha de vencimiento fue el 28 de enero de 2011.

Los intereses devengados no pagados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascienden a \$11,714,536 y a \$11, 224,123, respectivamente.

iii) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía tiene un saldo por pagar por \$24,898,520 que corresponde a dividendos decretados.

b) Al 31 de diciembre de 2011, el saldo por cobrar a América Móvil S.A.B de C.V. corresponde a un pagaré de \$327,891,000, el cual devenga intereses a la tasa TIIE 91d más un margen de 0.05% y cuya fecha de vencimiento fue el 13 de marzo de 2012, fecha en que se renovó dicho pagaré con nueva fecha de vencimiento el 13 de marzo de 2015. Los intereses devengados no cobrados ascienden a \$4,155,401.

c) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tiene un saldo por cobrar a América Móvil S.A.B de C.V. que corresponde a impuestos consolidados entregados por \$54,854,540 y \$316,890,751, respectivamente.

d) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo por pagar a Amov IV corresponde a dividendos decretados.

#### 4. Inversiones en subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la inversión en compañías subsidiarias, se integra como sigue:

|                                                     | País de origen | %      | 2011                    | 2010                    |
|-----------------------------------------------------|----------------|--------|-------------------------|-------------------------|
| Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. | El Salvador    | 54.23% | \$ 4,690,464,521        | \$ 4,151,854,038        |
| Destel, S.A.                                        | Guatemala      | 99.00% | 30,832,590              | 25,114,334              |
|                                                     |                |        | <u>\$ 4,721,297,111</u> | <u>\$ 4,176,968,372</u> |

La inversión en acciones de las compañías subsidiarias se valúa a través del método de participación, el cual, en términos generales, consiste en reconocer la participación que se tiene en los resultados y en el capital contable de la Compañía emisora.

La participación en los resultados de las subsidiarias representó una pérdida por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por \$30,484,670 y \$34,826,695, respectivamente.

#### 5. Posición y operaciones en monedas extranjeras

a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los estados financieros incluyen derechos denominados en las siguientes monedas extranjeras.

|                         | Monedas extranjeras al 31 de diciembre de |                                          |                 |                                          |
|-------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------|
|                         | 2011                                      |                                          | 2010            |                                          |
|                         | Monto                                     | Tipo de cambio respecto al peso mexicano | Monto           | Tipo de cambio respecto al peso mexicano |
| Activo:                 |                                           |                                          |                 |                                          |
| Dólares norteamericanos | US\$ 41,317,043                           | 13.9904                                  | US\$ 52,782,131 | 12.3571                                  |

8.

Al 20 de abril de 2012, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio es de \$13.1322 por dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

#### 6. Capital contable

a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social se integra en su parte fija por 50,001 acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas, que se identifican como acciones de la clase I. La parte variable al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se integra por 36,751,999 y 949,999 acciones nominativas, respectivamente y se identificarán como acciones de la clase II, sin expresión de valor nominal.

b) En Asamblea General de Accionistas del 14 de mayo de 2010 se acordó que se pagara un dividendo en efectivo por la cantidad de \$155,467,698 pesos con cargo a las utilidades netas acumuladas de la Compañía.

c) En Asamblea General de Accionistas del 31 de marzo de 2011 se acordó aumentar el capital social en efectivo por la cantidad de \$35,802,000.

d) En Asamblea General de Accionistas del 18 de octubre de 2011, se acordó que se pagara un dividendo en efectivo por la cantidad de \$122,850,000 pesos con cargo a las utilidades netas acumuladas de la Compañía.

e) De acuerdo con el artículo 20 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas de la Compañía se deberá separar anualmente el 5%, como mínimo, para incrementar la reserva legal. Al 31 de diciembre de 2011, no se ha constituido dicha reserva.

#### 7. Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única

a) En enero de 2002, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público autorizó a América Móvil (controladora) y a la Compañía a consolidar sus resultados para efectos fiscales.

La consolidación fiscal en México es una figura legal que consiste en presentar los resultados fiscales de todas las subsidiarias mexicanas y la controladora (AMX como entidad legal), como si se tratara de una sola entidad jurídica.

b) El IETU del período se calcula aplicando la tasa del 17.5% a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuyen los créditos autorizados.

Los créditos de IETU se componen principalmente por aquellos provenientes de las bases negativas de IETU por amortizar, los correspondientes a salarios y aportaciones de seguridad social, y los provenientes de deducciones de algunos activos como inventarios y activos fijos, durante el período de transición por la entrada en vigor del IETU.

El IETU se debe pagar solo cuando éste sea mayor que el ISR del mismo período. Para determinar el monto de IETU a pagar, se reducirá del IETU del período el ISR pagado del mismo período.

Cuando la base de IETU es negativa, en virtud de que las deducciones exceden a los ingresos gravables, no existirá IETU causado. El importe de la base negativa multiplicado por la tasa del IETU, resulta en un crédito de IETU, el cual puede acreditarse contra el ISR del mismo período o, en su caso, contra el IETU a pagar de los próximos diez años.

c) Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, la Compañía, obtuvo una utilidad fiscal de \$54,047,338, a la que le corresponde un impuesto sobre la renta de \$16,214,201.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía tuvo una utilidad fiscal de \$170,607,745, a la que le corresponde un impuesto sobre la renta de \$51,182,323, al que se acreditó el impuesto sobre la renta de dividendos percibidos en el extranjero por \$36,531,957.

d) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) ascendió a \$38,999,765 y \$121,718,626, respectivamente.

e) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de la Cuenta de Capital de Aportación (CUCA) ascendió a \$2,975,401,855 y \$2,830,806,523, respectivamente.

f) A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la ley y la tasa efectiva del ISR reconocida contablemente por la Compañía.

|                                                                             | Por el año terminado el<br>31 de diciembre de |           |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------|
|                                                                             | 2011                                          | 2010      |
| Tasa legal de ISR en México                                                 | 30.0%                                         | 30.0%     |
| Componente inflacionario                                                    | ( 16.30)                                      | 10.31     |
| Dividendos                                                                  | -                                             | ( 93.26)  |
| Participación en subsidiarias                                               | 17.73                                         | ( 13.61)  |
| Otros efectos                                                               | -                                             | ( 0.11)   |
| Tasa efectiva por operaciones en México                                     | 31.43                                         | ( 66.67)  |
| Acreditamiento y retenciones por operaciones de subsidiarias<br>extranjeras | -                                             | 47.58     |
| Tasa efectiva                                                               | 31.43%                                        | ( 19.09%) |

10.

g) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el impuesto diferido se encuentra representado por el efecto de conversión por la inversión en Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. y Destel, S.A., quedando como sigue:

|                      | 2011           | 2010             |
|----------------------|----------------|------------------|
| Efecto de conversión | \$ 501,233,663 | \$ ( 73,579,654) |
| Tasa                 | 30%            | 30%              |
| Impuesto diferido    | \$ 150,370,099 | \$ ( 22,073,896) |

h) Cambios en el entorno Fiscal Mexicano vigentes a partir de 2010

En la Reforma Fiscal 2010, se aprobaron modificaciones en la tasa del Impuesto sobre la Renta, los cuales se aplicarán de la siguiente forma:

- a) para los ejercicios 2010 al 2012: 30%;
- b) para el ejercicio 2013: 29%; y
- c) para los ejercicios 2014 en adelante: 28%.

De igual forma para aquellos dividendos que no provengan de la cuenta de utilidad fiscal (CUFIN), tendrán los siguientes factores de piramidación o desdoblamiento:

| Ejercicio        | Factor de<br>piramidación |
|------------------|---------------------------|
| 2010 a 2012      | 1.4286                    |
| 2013             | 1.4085                    |
| 2014 en adelante | 1.3889                    |

#### Consolidación fiscal

Adicionalmente se establece un mecanismo de desconsolidación parcial o de desconsolidación total para ciertas partidas que con motivo de la consolidación fiscal y de acuerdo al régimen permitido en la ley se hubieran diferido desde 2004 hasta la fecha, estas partidas son las siguientes:

- i) Pérdidas fiscales de la controladora o controladas
- ii) Pérdidas por enajenación de acciones emitidas por las sociedades controladas
- iii) Dividendos contables distribuidos y que no provengan de la CUFIN
- iv) Ajustes por cambio en la tenencia accionaria
- v) A partir del ejercicio de 2010, también se establece que dentro del mecanismo de pago diferido se deberá de incluir la diferencia de CUFIN entre las sociedades controladas y sociedad controladora.

11.

El mecanismo de pago para cubrir los conceptos de consolidación mencionados anteriormente, es el siguiente en el caso de desconsolidación parcial:

| <u>Ejercicio</u> | <u>Importe a cubrir por<br/>los conceptos de<br/>consolidación fiscal</u> |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| 2010             | 25%                                                                       |
| 2011             | 25%                                                                       |
| 2012             | 20%                                                                       |
| 2013             | 15%                                                                       |
| 2014             | 15%                                                                       |

**AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

**Estados financieros no consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
con dictamen de los auditores independientes  
y dictamen del comisario**

**AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

**Estados financieros no consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

**Contenido:**

**Dictamen de los auditores independientes**

**Dictamen del comisario**

**Estados financieros:**

**Balances generales no consolidados**

**Estados no consolidados de resultados**

**Estados no consolidados de variaciones en el capital contable**

**Estados no consolidados de flujos de efectivo**

**Notas de los estados financieros no consolidados**





Mancera S.C.  
Av. Ejército Nacional 843-B  
Antara Polanco  
11520 México, D.F.

Tel: 55 5283-1300  
Fax: 55 5283-1392  
www.ey.com/mx

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas de  
AMX El Salvador, S.A. de C.V.

Hemos examinado los balances generales no consolidados de AMX El Salvador, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados no consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas mexicanas de información financiera. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de AMX El Salvador, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados no consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo no consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas mexicanas de información financiera.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global

C.P.C. Omer Campos Segura

México, D.F.  
26 de abril de 2011

**C.P.C. Adán Aranda Suárez**  
CONTADOR PÚBLICO CERTIFICADO

**DICTAMEN DEL COMISARIO**

A la Asamblea General de Accionistas de  
AMX El Salvador, S.A. de C.V.

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de AMX El Salvador, S.A. de C.V. rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de los estados financieros no consolidados al 31 de diciembre de 2010, que presenta a ustedes el Consejo de Administración.

Entre otros procedimientos de auditoría aplicados, asistí o en mi ausencia asistió mi suplente, a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que fui convocado. Revisé, con el alcance que consideré necesario en las circunstancias, el dictamen sin salvedades ni limitaciones que con fecha 26 de abril de 2011 rindieron los auditores externos de la Sociedad, con relación al examen que llevaron a cabo de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, de los estados financieros mencionados en el párrafo anterior, preparados por la administración de la Compañía.

En mi opinión, basada en el trabajo que efectué y en el desarrollado por los auditores externos de la Sociedad, los criterios y políticas contables y de información empleados por la Sociedad, considerados por los administradores para preparar los estados financieros no consolidados que se presentan a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, también en mi opinión, los estados financieros antes mencionados reflejan en forma veraz, razonable y suficiente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de AMX El Salvador, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2010, y los resultados no consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable, así como los flujos no consolidados de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, de conformidad con las normas mexicanas de información financiera.

  
C.P.C. Adán Aranda Suárez  
Comisario

México, D.F.  
26 de abril de 2011

**AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

**Balances generales no consolidados**

(Cifras en pesos)

|                                                 | <b>Al 31 de diciembre de</b> |                         |
|-------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
|                                                 | <b>2010</b>                  | <b>2009</b>             |
| <b>Activos</b>                                  |                              |                         |
| <b>Activo circulante:</b>                       |                              |                         |
| Efectivo y equivalentes de efectivo             | \$ 2,996,120                 | \$ 6,499,105            |
| Deudores diversos                               | 22,241,205                   | 20,687,275              |
| Impuestos por recuperar                         | 302,240,385                  | 123,129,604             |
| Partes relacionadas (Nota 3)                    | 452,469,360                  | 639,535,562             |
| <b>Total del activo circulante</b>              | <b>779,947,070</b>           | <b>789,851,546</b>      |
| <br>Inversión en subsidiarias (Nota 4)          | <br>4,176,968,372            | <br>4,731,144,914       |
| Crédito mercantil                               | 11,030,128                   | 11,030,128              |
| Impuesto diferido (Nota 7)                      | 22,073,896                   |                         |
| <b>Total del activo</b>                         | <b>\$ 4,990,019,466</b>      | <b>\$ 5,532,026,588</b> |
| <br><b>Pasivos y capital contable</b>           |                              |                         |
| <b>Pasivo a corto plazo:</b>                    |                              |                         |
| Partes relacionadas (Nota 3)                    | \$ 24,900,155                | \$ 24,900,000           |
| Impuestos a la utilidad (Nota 7)                | -                            | -                       |
| Impuestos por recuperar                         | 1,302,494                    | 1,288,890               |
| <b>Total del pasivo a corto plazo</b>           | <b>26,202,649</b>            | <b>26,188,890</b>       |
| Impuesto diferido (Nota 7)                      | -                            | 68,214,254              |
| <b>Total del pasivo</b>                         | <b>26,202,649</b>            | <b>94,403,144</b>       |
| <br><b>Capital contable (Nota 6):</b>           |                              |                         |
| Capital social                                  | 3,990,066,020                | 3,990,066,020           |
| Utilidades acumuladas                           |                              |                         |
| De años anteriores                              | 1,116,681,645                | 1,106,946,426           |
| (Pérdida) utilidad del ejercicio                | ( 91,425,089)                | 165,202,917             |
|                                                 | 1,025,256,556                | 1,272,149,343           |
| Otras partidas de resultado integral acumuladas | ( 51,505,759)                | 175,408,081             |
| <b>Total del capital contable</b>               | <b>4,963,816,817</b>         | <b>5,437,623,444</b>    |
| <b>Total del pasivo y capital contable</b>      | <b>\$ 4,990,019,466</b>      | <b>\$ 5,532,026,588</b> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

**Estados no consolidados de resultados**

(Cifras en pesos)

|                                                                       | Por los años terminados el<br>31 de diciembre de |                |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------|
|                                                                       | 2010                                             | 2009           |
| Participación en los resultados de compañías<br>subsidiarias (Nota 4) | \$ ( 34,826,695)                                 | \$ 172,269,537 |
| Gastos de administración                                              | ( 273,407)                                       | ( 29,472)      |
| Resultado de financiamiento:                                          |                                                  |                |
| Intereses (a cargo) a favor, neto                                     | ( 6,920,364)                                     | 10,880,615     |
| Pérdida cambiaria, neta                                               | ( 34,754,257)                                    | ( 1,130,453)   |
|                                                                       | ( 41,674,621)                                    | 9,720,690      |
| (Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad                   | ( 76,774,723)                                    | 181,990,227    |
| Impuestos a la utilidad (Nota 7)                                      | 14,650,366                                       | 16,787,310     |
| (Pérdida) utilidad neta                                               | \$ ( 91,425,089)                                 | \$ 165,202,917 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.

Estados no consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en pesos)

|                                                                               | Capital<br>social | Utilidades<br>acumuladas | Otras partidas de<br>resultado integral<br>acumuladas | Utilidad<br>(pérdida)<br>integral | Total del capital<br>contable |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2008                                             | \$ 3,990,066,020  | \$ 1,906,946,426         | \$ 275,093,006                                        |                                   | \$ 6,172,105,452              |
| Decreto de dividendos                                                         |                   | ( 800,000,000)           |                                                       |                                   | ( 800,000,000)                |
| Efecto de conversión de entidades<br>extranjeras, neto de impuestos diferidos |                   |                          | ( 99,684,925)                                         | \$ ( 99,684,925)                  | ( 99,684,925)                 |
| Utilidad del año                                                              |                   | 165,202,917              |                                                       | 165,202,917                       | 165,202,917                   |
| Utilidad integral del año                                                     |                   |                          |                                                       | \$ 65,517,992                     |                               |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009                                             | 3,990,066,020     | 1,272,149,343            | 175,408,081                                           |                                   | 5,437,623,444                 |
| Decreto de dividendos                                                         |                   | ( 155,467,698)           |                                                       |                                   | ( 155,467,698)                |
| Efecto de conversión de entidades<br>extranjeras, neto de impuestos diferidos |                   |                          | ( 226,913,840)                                        | \$ ( 226,913,840)                 | ( 226,913,840)                |
| Pérdida del año                                                               |                   | ( 91,425,089)            |                                                       | ( 91,425,089)                     | ( 91,425,089)                 |
| Pérdida integral del año                                                      |                   |                          |                                                       | \$ ( 318,338,929)                 |                               |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010                                             | \$ 3,990,066,020  | \$ 1,025,256,556         | \$ ( 51,505,759)                                      |                                   | \$ 4,963,816,817              |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

**Estados no consolidados de flujos de efectivo**

(Cifras en pesos)

|                                                                                             | Por los años terminados el<br>31 de diciembre de |                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                                                             | 2010                                             | 2009                  |
| <b>Actividades de operación</b>                                                             |                                                  |                       |
| (Pérdida) utilidad antes de impuestos                                                       | \$ ( 76,774,723)                                 | \$ 181,990,227        |
| Partidas en resultados que no requirieron de efectivo:                                      |                                                  |                       |
| Participación en los resultados de compañías subsidiarias                                   | 34,826,695                                       | ( 172,269,537)        |
| Intereses ganados, neto                                                                     | 6,920,364                                        | ( 10,775,691)         |
| Pérdida cambiaria, neta                                                                     | 34,636,734                                       | 1,071,591             |
| Cambios en activos y pasivos de operación:                                                  |                                                  |                       |
| Deudores diversos                                                                           | ( 1,553,930)                                     | ( 11,328)             |
| Impuestos a la utilidad pagados                                                             | ( 193,487,740)                                   | ( 307,940,562)        |
| Impuesto al valor agregado                                                                  | 13,604                                           | ( 1,863,752)          |
| <b>Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de operación</b>                      | <b>( 195,418,996)</b>                            | <b>( 309,799,052)</b> |
| <b>Actividades de inversión</b>                                                             |                                                  |                       |
| Dividendos cobrados                                                                         | 202,147,857                                      | 182,593,107           |
| <b>Flujos de efectivo generados por actividades de inversión</b>                            | <b>202,147,857</b>                               | <b>182,593,107</b>    |
| <b>Efectivo a utilizar (obtener) de actividades de financiamiento</b>                       | <b>6,728,861</b>                                 | <b>( 127,205,945)</b> |
| <b>Actividades de financiamiento</b>                                                        |                                                  |                       |
| Partes relacionadas                                                                         | 145,235,852                                      | 899,525,828           |
| Dividendos pagados                                                                          | ( 155,467,698)                                   | ( 800,000,000)        |
| <b>Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de financiamiento</b> | <b>(10,231,846)</b>                              | <b>99,525,828</b>     |
| <b>Disminución neta de efectivo y equivalentes</b>                                          | <b>( 3,502,985)</b>                              | <b>( 27,680,117)</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>                                        | <b>6,499,105</b>                                 | <b>34,179,222</b>     |
| <b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>                                         | <b>\$ 2,996,120</b>                              | <b>\$ 6,499,105</b>   |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

**Notas de los estados financieros no consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

**(Cifras en pesos)**

**1. Operaciones y resumen de las principales políticas contables**

AMX El Salvador, S.A. de C.V. (en lo sucesivo la "Compañía" o "AMX El Salvador") es subsidiaria de Sercotel, S.A. de C.V. (Sercotel) en un 99.99% y de AMOV IV, S.A. de C.V. (AMOV IV) en un 00.01%, quienes a su vez forman parte de América Móvil, S.A.B. de C.V. (América Móvil). Su principal actividad es promover, constituir, organizar, explotar, adquirir y tomar participación en el capital social y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles, civiles, asociaciones o empresas.

La Compañía no tiene empleados, por lo que no tiene responsabilidad por participación del personal en las utilidades, primas de antigüedad o por cualquier otra posible obligación contenida en los términos de la Ley Federal del Trabajo en vigor de los Estados Unidos Mexicanos.

La Compañía es propietaria del 54.23% y 99.00% del capital de Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. y Destel, S.A., respectivamente, empresas subsidiarias que prestan servicios de telefonía celular en El Salvador.

La emisión de los estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por la administración de la Compañía el día 26 de abril de 2011, para la aprobación posterior del Consejo de Administración. Estos estados financieros deberán ser aprobados en fecha posterior por la Asamblea de Accionistas. Dichos órganos tienen la facultad de modificar los estados financieros adjuntos.

**2. Políticas y prácticas contables**

Los estados financieros no consolidados se han preparado conforme a las Normas Mexicanas de Información Financiera (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF en lo sucesivo). A continuación se resumen las principales políticas y prácticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros no consolidados.

**a) Consolidación y bases de conversión de estados financieros de subsidiarias extranjeras.**

**i) Consolidación y método de participación**

La inversión en acciones de las subsidiarias fue valuada mediante el método de participación, el cual consiste en reconocer en la Compañía tenedora la proporción que tiene en los resultados del ejercicio y en el capital contable de las compañías subsidiarias. Con este método de valuación se igualan el capital contable y los resultados del ejercicio de los estados financieros consolidados y los no consolidados.

2.

**ii) Bases de conversión de estados financieros de subsidiaria extranjera**

Los estados financieros de las subsidiarias ubicadas en el extranjero sobre los cuales se reconoce el método de participación se convierten a las NIF en la moneda local correspondiente, posteriormente se convierten a la moneda de informe de la siguiente manera:

- i) todos los activos y pasivos monetarios al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio;
- ii) todos los activos y pasivos no monetarios al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio;
- iii) las cuentas de capital contable al tipo de cambio vigente en la fecha en que se efectuaron las aportaciones de capital y se generaron las utilidades;
- iv) los ingresos, costos y gastos al tipo de cambio promedio de cada ejercicio; y
- v) la diferencia resultante del proceso de conversión se reconoce en el "Efecto de conversión de entidades extranjeras" reflejado en el capital contable en el rubro de "Otras partidas de resultado integral acumuladas".

**b) Reconocimiento de los efectos de inflación**

La NIF B-10, *Efectos de la inflación* que entró en vigor el 1 de enero de 2008, requiere que a partir del inicio del ejercicio en que se confirma el cambio a un entorno no inflacionario, se dejen de reconocer los efectos de la inflación. La Compañía opera actualmente en un entorno económico no inflacionario, ya que la inflación acumulada de los últimos tres años fue de 14.5% (15.01% en 2009).

Los estados financieros de 2010 y 2009 están expresados en pesos nominales.

**c) Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo en bancos está representado principalmente por depósitos bancarios y se presentan a su costo de adquisición más intereses devengados no cobrados, importe que es similar a su valor de mercado.

**d) Crédito mercantil**

El crédito mercantil representa la diferencia entre el precio de compra y el valor justo de los activos netos de la compañía subsidiaria adquirida a la fecha de la compra. El crédito mercantil no es amortizable; sin embargo, se sujeta anualmente a pruebas de deterioro, ajustando en su caso el deterioro que se haya estimado. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen pérdidas por deterioro.



### e) Fluctuaciones cambiarias

Las operaciones en monedas extranjeras se registran al tipo de cambio en vigor a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos en monedas extranjeras se valúan al tipo de cambio de la fecha del balance. Las diferencias cambiarias entre la fecha de celebración y las de su cobro o pago se aplican a resultados.

### f) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIF requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. Los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas.

### g) (Pérdida) utilidad integral

La (pérdida) utilidad integral de AMX El Salvador, está conformada por la (pérdida) utilidad neta del período y los efectos de conversión de sus subsidiarias en el extranjero, concepto que se aplica directamente en el capital contable y los efectos del periodo de impuestos diferidos. La integración de las otras partidas de resultado integral acumuladas diferentes de la (pérdida) utilidad neta, al 31 de diciembre de, 2010 y 2009 es la siguiente:

|                                                       | 2010                    | 2009                  |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Efecto de conversión de subsidiarias en el extranjero | \$ ( 73,579,655)        | \$ 243,622,335        |
| Impuesto diferido por efecto de conversión            | 22,073,896              | ( 68,214,254)         |
|                                                       | <u>\$ ( 51,505,759)</u> | <u>\$ 175,408,081</u> |

### h) Impuestos a la utilidad

La Compañía determina los impuestos a la utilidad diferidos con base en el método de activos y pasivos, mencionado en la NIF D-4, *Impuestos a la utilidad*. Bajo este método a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de activos y pasivos, incluyendo los efectos de conversión, se les aplica la tasa del impuesto sobre la renta (ISR) o del impuesto empresarial a tasa única (IETU aplicable sólo en México), según corresponda, vigente a la fecha del balance general, o bien, aquellas tasas promulgadas y establecidas en las disposiciones fiscales a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o liquidarán, respectivamente.

### i) Nuevos pronunciamientos contables en vigor para 2010

#### NIF C-1, *Efectivo y equivalentes de efectivo*

En noviembre de 2009, el CINIF emitió la NIF C-1, la cual entro en vigor para los ejercicios que iniciaron a partir del 1 de enero de 2010, y sustituye al Boletín C-1 *Efectivo*. Las principales

4.

diferencias con el Boletín que sustituye radican en la presentación del efectivo restringido, la sustitución de inversiones temporales a la vista por inversiones disponibles a la vista, que son aquellas de muy corto plazo, con un vencimiento no mayor a tres meses después de su adquisición.

La adopción de la NIF debe hacerse de forma retrospectiva. La adopción de esta norma no tuvo efectos en la situación financiera ni en los resultados de la compañía.

### 3. Partes relacionadas

a) A continuación se presenta un análisis de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Las compañías mencionadas en esta nota se consideran como subsidiaria y afiliada, ya que los accionistas de dichas compañías son también accionistas de la Compañía.

|                        | 2010                  | 2009                  |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Por cobrar:            |                       |                       |
| Sercotel, S.A. de C.V. | \$ 452,469,360        | \$ 639,535,562        |
|                        | <u>\$ 452,469,360</u> | <u>\$ 639,535,562</u> |
| Por pagar:             |                       |                       |
| Sercotel, S.A. de C.V. | \$ 24,898,520         | \$ 24,898,520         |
| AMOV IV, S.A. de C.V.  | 1,635                 | 1,480                 |
|                        | <u>\$ 24,900,155</u>  | <u>\$ 24,900,000</u>  |

b) Al 31 de diciembre de 2010 el saldo por cobrar a Sercotel, S.A. de C.V. está representado por dos pagarés de US\$47,783,417 Y US\$3,760,000, los cuales devengan intereses a la tasa Libor más un margen de 0.05% y 0.5%.

Los intereses devengados no cobrados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascienden a \$14,766,326 y \$15,546,257, respectivamente. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía obtuvo intereses ganados por \$2,713,592 y \$10,775,691, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 el saldo por pagar a Sercotel, S.A. de C.V. está representado por pagaré de \$188,000,000, el cual devenga intereses a la tasa TIIE más un margen de 0.5% que ascienden a \$11,224,123, el cual, se presenta neto en la cuenta por cobrar.

c) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo por pagar corresponde a dividendos decretados.

#### 4. Inversiones en subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la inversión en compañías subsidiarias, se integra como sigue:

|                                                     | País de origen | %      | 2010                    | 2009                    |
|-----------------------------------------------------|----------------|--------|-------------------------|-------------------------|
| Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. | El Salvador    | 54.23% | \$ 4,151,854,038        | \$ 4,705,379,185        |
| Destel, S.A.                                        | Guatemala      | 99.00% | 25,114,34               | 25,765,729              |
|                                                     |                |        | <u>\$ 4,176,968,372</u> | <u>\$ 4,731,144,914</u> |

La inversión en acciones de las compañías subsidiarias se valúa a través del método de participación, el cual, en términos generales, consiste en reconocer la participación que se tiene en los resultados y en el capital contable de la Compañía emisora.

La participación en los resultados de las subsidiarias representó una (pérdida) utilidad por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 por (\$34,826,695) y \$172,269,537, respectivamente.

#### 5. Posición y operaciones en monedas extranjeras

a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los estados financieros incluyen derechos denominados en las siguientes monedas extranjeras.

| Monedas extranjeras al 31 de diciembre de |                            |         |                 |                            |  |
|-------------------------------------------|----------------------------|---------|-----------------|----------------------------|--|
| 2010                                      |                            |         | 2009            |                            |  |
|                                           | Tipo de cambio respecto al |         |                 | Tipo de cambio respecto al |  |
|                                           | peso mexicano              |         |                 | peso mexicano              |  |
| Activo:                                   | Monto                      |         | Monto           |                            |  |
| Dólares norteamericanos                   | US\$ 52,782,131            | 12.3571 | US\$ 49,447,006 | 13.0587                    |  |

Los tipos de cambio utilizados para convertir los importes anteriores a moneda nacional fueron \$12.3571 y \$13.0587 por dólar norteamericano al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente. Al 26 de abril de 2011 fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio es de \$11.6252 por dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

b) Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía tuvo intereses ganados por US\$214,451 y US\$777,239 respectivamente.

6.

#### **6. Capital contable**

a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social se integra en su parte fija por 50,001 acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas, que se identifican como acciones de la clase I. La parte variable se integra por 949,999 acciones nominativas y se identificarán como acciones de la clase II, sin expresión de valor nominal.

b) En Asamblea General de Accionistas del 23 de septiembre de 2008 se acordó que se pagara un dividendo en efectivo por la cantidad de \$1,479.90 a cada una de las acciones representativas del capital social de la Compañía.

c) En Asamblea General de Accionistas del 20 de julio de 2009 se acordó que se pagara un dividendo en efectivo por la cantidad de \$800 a cada una de las acciones representativas del capital social de la Compañía.

d) En Asamblea General de Accionistas del 14 de mayo de 2010 se acordó que se pagara un dividendo en efectivo por la cantidad de \$155.467698 a cada una de las acciones representativas del capital social de la Compañía.

e) De acuerdo con el artículo 20 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas de la Compañía se deberá separar anualmente el 5%, como mínimo, para incrementar la reserva legal. Al 31 de diciembre de 2010, no se ha constituido dicha reserva.

#### **7. Impuesto sobre la renta e impuesto empresarial a tasa única**

a) En enero de 2002, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público autorizó a América Móvil (controladora) y a la Compañía a consolidar sus resultados para efectos fiscales.

La consolidación fiscal en México es una figura legal que consiste en presentar los resultados fiscales de todas las subsidiarias mexicanas y la controladora (AMX como entidad legal), como si se tratara de una sola entidad jurídica.

b) El IETU del período se calcula aplicando la tasa del 17.5% (17% para 2009) a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo a la cual se le disminuyen los créditos autorizados.

Los créditos de IETU se componen principalmente por aquellos provenientes de las bases negativas de IETU por amortizar, los correspondientes a salarios y aportaciones de seguridad social, y los provenientes de deducciones de algunos activos como inventarios y activos fijos, durante el período de transición por la entrada en vigor del IETU.

El IETU se debe pagar solo cuando éste sea mayor que el ISR del mismo período. Para determinar el monto de IETU a pagar, se reducirá del IETU del período el ISR pagado del mismo período.

Cuando la base de IETU es negativa, en virtud de que las deducciones exceden a los ingresos gravables, no existirá IETU causado. El importe de la base negativa multiplicado por la tasa del IETU, resulta en un crédito de IETU, el cual puede acreditarse contra el ISR del mismo período o, en su caso, contra el IETU a pagar de los próximos diez años.

**c) Tasa corporativa de impuestos**

La tasa del impuesto sobre la renta aplicable en los ejercicios de 2010 y 2009 fue del 30% y 28%, respectivamente

d) Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía obtuvo utilidades fiscales de \$170,607,745 y \$196,878,834, respectivamente, a las que les correspondió un impuesto sobre la renta de \$51,182,323 y \$55,126,074 a los cuales se les acreditaron retenciones efectuadas en el extranjero por un importe de \$36,531,957 y \$38,338,764, respectivamente, los cuales fueron registrados en resultados.

e) A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto establecida por la ley y la tasa efectiva del ISR reconocida contablemente por la Compañía.

|                                                                          | Por el año terminado el<br>31 de diciembre de |          |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------|
|                                                                          | 2010                                          | 2009     |
| Tasa legal de ISR en México                                              | 30.0%                                         | 28.0%    |
| Ajuste anual por inflación                                               | 10.31                                         | ( 5.20)  |
| Dividendos                                                               | ( 93.26)                                      | 33.99    |
| Participación en subsidiarias                                            | ( 13.61)                                      | ( 26.50) |
| Otros efectos                                                            | ( 0.10)                                       |          |
| Tasa efectiva por operaciones en México                                  | ( 66.66)                                      | 30.29    |
| Acreditamiento y retenciones por operaciones de subsidiarias extranjeras | 47.58                                         | ( 21.07) |
| Tasa efectiva                                                            | ( 19.08%)                                     | 9.22%    |

f) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) ascendió a \$121,718,626 y \$155,487,698, respectivamente.

g) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo de la Cuenta de Capital de Aportación (CUCA) ascendió a \$2,830,806,523 y \$2,711,500,501, respectivamente.

8.

h) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el impuesto diferido se encuentra representado por el efecto de conversión por la inversión en Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. y Destel, S.A., quedando como sigue:

|                      | 2010                    | 2009                 |
|----------------------|-------------------------|----------------------|
| Efecto de conversión | \$ ( 73,579,654)        | \$ 243,622,335       |
| Tasa                 | 30%                     | 28%                  |
| Impuesto diferido    | <u>\$ ( 22,073,896)</u> | <u>\$ 68,214,254</u> |

i) Cambios en el entorno Fiscal Mexicano vigentes a partir de 2010

El 7 de diciembre de 2009 se aprobó una reforma fiscal que Incrementará la tasa corporativa de impuesto sobre la renta de 28% a 30% para los años de 2010 a 2012, para luego disminuir a 29% en 2013 y a 28% a partir de 2014.

De igual forma para aquellos dividendos que no provengan de la cuenta de utilidad fiscal (CUFIN), tendrán los siguientes factores de piramidación o desdoblamiento:

| Ejercicio        | Factor de piramidación |
|------------------|------------------------|
| 2010 a 2012      | 1.4286                 |
| 2013             | 1.4085                 |
| 2014 en adelante | 1.3889                 |

#### Consolidación fiscal

Adicionalmente se establece un mecanismo de desconsolidación parcial o de desconsolidación total para ciertas partidas que con motivo de la consolidación fiscal y de acuerdo al régimen permitido en la ley se hubieran diferido desde 2004 hasta la fecha, estas partidas son las siguientes:

- i) Pérdidas fiscales de la controladora o controladas
- ii) Pérdidas por enajenación de acciones emitidas por las sociedades controladas
- iii) Dividendos contables distribuidos y que no provengan de la CUFIN
- iv) Ajustes por cambio en la tenencia accionaria
- v) A partir del ejercicio de 2010, también se establece que dentro del mecanismo de pago diferido se deberá de incluir la diferencia de CUFIN entre las sociedades controladas y sociedad controladora.

El mecanismo de pago para cubrir los conceptos de consolidación mencionados anteriormente, es el siguiente en el caso de desconsolidación parcial:

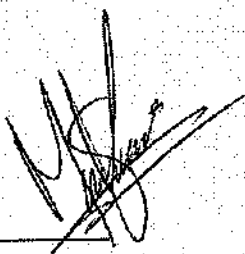
| Ejercicio | Importe a cubrir por<br>los conceptos de<br>consolidación fiscal |
|-----------|------------------------------------------------------------------|
| 2010      | 25%                                                              |
| 2011      | 25%                                                              |
| 2012      | 20%                                                              |
| 2013      | 15%                                                              |
| 2014      | 15%                                                              |

AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.

Balances generales no consolidados

(Cifras en pesos)

|                                                | Marzo 2012       |
|------------------------------------------------|------------------|
| <b>Activo</b>                                  |                  |
| Activo circulante:                             |                  |
| Efectivo y equivalentes                        | \$ 3,410,427     |
| Anticipo de Impuestos                          | 20,795,303       |
| Partes relacionadas                            | 797,662,932      |
| Total del activo circulante                    | 821,868,662      |
| Inversión en subsidiarias                      | 4,249,892,081    |
| Crédito mercantil                              | 11,030,128       |
| Total del activo                               | \$ 5,082,790,871 |
| <b>Pasivo y capital contable</b>               |                  |
| Pasivo a corto plazo:                          |                  |
| Partes relacionadas                            | \$ 1,635         |
| Impuestos por pagar                            | 16,214,201       |
| Total del pasivo a corto plazo                 | 16,215,836       |
| Impuesto diferido                              | 32,001,791       |
| Total del pasivo                               | 48,217,627       |
| <b>Capital contable :</b>                      | 4,025,868,020    |
| Capital social                                 |                  |
| Utilidades acumuladas:                         |                  |
| De años anteriores                             | 937,788,175      |
| ( Pérdida)Utilidad del ejercicio               | (12,465,960)     |
|                                                | 925,322,215      |
| Otras partidas de utilidad integral acumuladas | 83,383,009       |
| Total del capital contable                     | 5,034,573,244    |
| Total del pasivo y capital contable            | \$ 5,082,790,871 |



Carlos F. Morales López  
Gerente de Contabilidad Corporativa

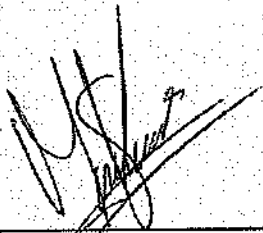


AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.

Estados no consolidados de resultados

(Cifras en pesos)

|                                                           | Marzo 2012       |
|-----------------------------------------------------------|------------------|
| Participación en los resultados de compañías subsidiarias | \$ 28,299,744    |
| Resultado integral de financiamiento:                     |                  |
| Intereses ganados, neto                                   | 2,273,764        |
| Otros productos (gastos) financieros, neto                | 1,980            |
| (Pérdida) Utilidad cambiaria, neta                        | ( 43,041,448)    |
|                                                           | ( 12,465,961)    |
| Pérdida antes de impuestos a la utilidad                  |                  |
| Impuestos a la utilidad                                   |                  |
| (Pérdida) Utilidad neta                                   | \$ ( 12,465,960) |



Carlos F. Morales López  
Gerente de Contabilidad Corporativa AM

**AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

**Balances generales no consolidados**

(Cifras en pesos)

|                                                | <u>Abril 2012</u>       |
|------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Activo</b>                                  |                         |
| Activo circulante:                             |                         |
| Efectivo y equivalentes                        | \$ 4,196,331            |
| Anticipo de Impuestos                          | 21,039,048              |
| Partes relacionadas                            | 817,941,310             |
| Total del activo circulante                    | 843,176,689             |
| Inversión en subsidiarias                      | 4,249,892,081           |
| Crédito mercantil                              | 11,030,128              |
| Total del activo                               | <u>\$ 5,104,098,898</u> |
| <b>Pasivo y capital contable</b>               |                         |
| Pasivo a corto plazo:                          |                         |
| Partes relacionadas                            | \$ 1,635                |
| Impuestos por pagar                            | 16,214,201              |
| Total del pasivo a corto plazo                 | 16,215,836              |
| Impuesto diferido                              | 32,001,791              |
| Total del pasivo                               | <u>48,217,627</u>       |
| <b>Capital contable :</b>                      |                         |
| Capital social                                 | 4,025,868,020           |
| Utilidades acumuladas:                         |                         |
| De años anteriores                             | 937,788,175             |
| ( Pérdida)Utilidad del ejercicio               | 8,842,067               |
|                                                | 946,630,242             |
| Otras partidas de utilidad integral acumuladas | 83,383,009              |
| Total del capital contable                     | 5,055,881,271           |
| Total del pasivo y capital contable            | <u>\$ 5,104,098,898</u> |



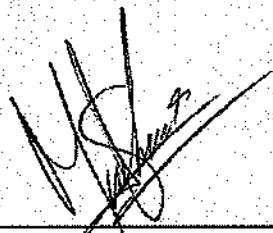
**Carlos F. Morales López**  
Gerente de Contabilidad Corporativa AM

**AMX EL SALVADOR, S.A. DE C.V.**

**Estados no consolidados de resultados**

(Cifras en pesos)

|                                                           | <u>Abril 2012</u>    |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|
| Participación en los resultados de compañías subsidiarias | <u>\$ 28,299,744</u> |
| Resultado integral de financiamiento:                     |                      |
| Intereses ganados, neto                                   | 3,109,397            |
| Otros productos (gastos) financieros, neto                | 10,676               |
| (Pérdida)Utilidad cambiaria, neta                         | <u>( 22,577,750)</u> |
|                                                           | <u>8,842,067</u>     |
| Pérdida antes de impuestos a la utilidad                  |                      |
| Impuestos a la utilidad                                   |                      |
| Utilidad neta                                             | <u>\$ 8,842,067</u>  |



**Carlos F. Morales López**  
**Gerente de Contabilidad Corporativa AM**

# Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias

## CTE-TELECOM

### Informe de Calificación

#### Calificaciones

Consejo Ordinario de Calificación  
21/09/2012

| Nacional | Actual   | Anterior |
|----------|----------|----------|
| Emisor   | AAA(slv) | AAA(slv) |

(slv): Corresponde a Calificaciones de riesgo nacional otorgadas en El Salvador.

Perspectiva  
Estable

#### Resumen Financiero

CTE-TELECOM (miles de USD)

|                          | 30/06/2012 | 31/12/2011 |
|--------------------------|------------|------------|
| Activos Totales          | 818,268    | 848,789    |
| Patrimonio               |            |            |
| Total                    | 621,779    | 614,343    |
| Ingresos                 |            |            |
| Totales                  | 379,809    | 364,650    |
| Margen EBITDA (%)        | 37.5%      | 35.8%      |
| Deuda Total / EBITDA (x) |            |            |

Fuente: Estados financieros auditados al 31/12/2011 y estados interinos CTE-Telecom al 30 junio 2012.

#### Informes Relacionados

- Reporte de Riesgo Soberano de El Salvador. Disponible en [www.fitchcentroamerica.com](http://www.fitchcentroamerica.com)
- Reporte de Riesgo América Móvil, S.A.B. de C.V. Disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

#### Analistas

Vanessa Villalobos  
+(506) 2296-9182  
[vanessa.villalobos@fitchratings.com](mailto:vanessa.villalobos@fitchratings.com)

Allen Lewis  
+(506) 2296-9182  
[allen.lewis@fitchratings.com](mailto:allen.lewis@fitchratings.com)

### Factores Relevantes de la Calificación

**Sólida Posición de Mercado:** CTE-Telecom es el operador líder en los segmentos de telefonía fija y pública, larga distancia y edición de directorios telefónicos de El Salvador. CTE-Telecom posee una participación importante en el segmento de servicios de telefonía fija (promedio del 80%), lo que le brinda una fuerte generación de efectivo, y coloca a la firma en una buena posición para enfrentar la competencia observada en los demás segmentos que atiende.

**Altos Márgenes de Rentabilidad:** CTE-Telecom continúa mostrando sólidos márgenes EBITDA al obtener un 37.5% según cifras de los últimos doce meses al 30 de junio 2012, el cual compara positivamente con 35.8% de cifras auditadas al 31 de diciembre 2011. Durante los periodos fiscales 2008-2010 el margen EBITDA promedio fue de 40.8%. La reducción en margen EBITDA deriva de mayores gastos generales y administrativos, aún así el margen EBITDA se mantiene en rangos comparables con otros operadores en Latinoamérica.

**Inexistencia de Deuda Financiera:** CTE-Telecom posee una fuerte flexibilidad financiera al no poseer deuda bancaria ni bursátil. La significativa generación propia de efectivo así como una estrategia de fondeo por medio de compañías relacionadas hace que la estructura pasiva de CTE-Telecom no contemple deuda con costo.

### Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

**Cambios en el Entorno que Incidan en los Fundamentos Actuales de la Calificación:** Un entorno económico adverso que impacte su generación de efectivo, aunado a la existencia de deuda financiera que influya en negativamente en la capacidad de pago de sus obligaciones, podría afectar su calificación.

**Financiamiento Vía Deuda con Costo:** La calificación también podría cambiar según el nivel de deuda que asuma CTE-Telecom respecto a su nivel de EBITDA, su carga financiera, y perfil de vencimiento.

### Liquidez y Estructura de Deuda

La empresa no posee deudas financieras ni tampoco bursátiles. Las cuentas contables que aparecen como deuda corresponden a transacciones con relacionadas. La política de financiamiento de la casa matriz establece que las inversiones de capital y los recursos operativos deben de financiarse con recursos propios. No obstante, en caso que el flujo de operación de la matriz no sea suficiente para cubrir esas necesidades, los faltantes de efectivo se obtendrán por medio de sus subsidiarias.

### Acontecimientos Recientes

**Fecha de comunicado del Hecho Relevante: 27 Septiembre 2012.** El Consejo Directivo (CD) de la Superintendencia de Competencia (SC) resolvió denegar solicitud de concentración económica presentada por Claro para la compra de Digicel, al considerar que la operación de concentración económica propuesta tiene altas probabilidades de generar efectos adversos sobre la dinámica de la competencia y bienestar de los consumidores en los mercados de telefonía fija y móvil.

Esta resolución corresponde a la tercera solicitud presentada por Claro para dicha transacción. En 2011 se solicitó por primera vez la autorización para la compra de Digicel, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones. El 28 de marzo 2012 Claro presentó la nueva solicitud de concentración ante la SC, siendo admitida la nueva solicitud el 4 de julio de 2012. El 25 de septiembre de 2012 el CD resuelve denegar la solicitud de concentración.

**Fecha de comunicado del Hecho Relevante: 22 de junio 2012.**

En Junta General de Accionistas celebrada el 17 de abril 2012, se procedió a elección de la Junta Directiva, habiendo resultado electos por mayoría de votos las siguientes personas.

|                              |                                    |
|------------------------------|------------------------------------|
| Director Presidente          | Daniel Hajj Aboumrad               |
| Director Secretario          | Alejandro Cantú Jiménez            |
| Primer Director Propietario  | Carlos José García Moreno Elizondo |
| Segundo Director Propietario | Julio Carlos Porras Zadik          |
| Tercer Director Propietario  | José Cervantes Rivera              |
| Director Presidente Suplente | Oscar Von Hauske Solís             |
| Director Secretario Suplente | Rosa María Machón Orellana         |
| Primer Director Suplente     | Enrique Antonio Luna Roshardt      |
| Segundo Director Suplente    | Daniel Alejandro Tapia Mejía       |
| Tercer Director Suplente     | Luis Enrique Oliveros Arreaga      |

**Fecha de comunicado del Hecho Relevante: 18 Marzo 2011.** Celebración de contrato con DIGICEL GROUP Honduras y El Salvador.

La Compañía notifica que el 11 de marzo 2011, América Móvil, accionista mayoritaria de CTE, S.A. a través de AMX El Salvador, S.A. de C.V. y de SECOTEL, S.A. de C.V. anunció la celebración de un contrato con Digicel Group Limited y afiliadas, para adquirir el cien por cien de sus operaciones en Honduras y El Salvador. Esta transacción se encuentra sujeto a la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes en cada país. A la fecha continúa el trámite para obtener dicha autorización por parte del regulador en El Salvador.

### Perfil

CTE-Telecom es propiedad indirecta en un 95.2% de América Móvil, S.A.B. de C.V. (Issuer Default Rating 'A', por Fitch con Perspectiva Estable), a través de AMX El Salvador, LLC. Esta última es subsidiaria completamente controlada por Sercotel, S.A. (Sercotel). CTE-Telecom forma parte de un grupo de empresas que tienen administración conjunta y accionistas comunes.

## Subsidiarias de CTE-Telecom

| Subsidiaria                       | Actividad                                 | Propiedad de CTE-Telecom <sup>a</sup> |
|-----------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| Publitel (El Salvador)            | Telefonía pública                         | 99.99%                                |
| Telecomoda (El Salvador)          | Directorios telefónicos                   | 99.95%                                |
| Servicios Laborales (El Salvador) | Apoyo técnico, operativo y administrativo | 99.95%                                |

<sup>a</sup>Directa e indirecta.

Fuente: CTE-Telecom.

La inversión de CTE-Telecom en sus subsidiarias directas e indirectas al 31 de diciembre de 2011 comprenden las siguientes subsidiarias (ver tabla Subsidiarias de CTE-Telecom), las cuales operan en el ramo de telecomunicaciones o en servicios relacionados con esta actividad en la República de El Salvador y en la República de Guatemala países donde fueron constituidas.

Para propósitos del análisis, los estados financieros de CTE-Telecom también consolidan las operaciones de Arrentel, S.A. de C.V. (Arrentel), entidad dedicada a la compra, venta y arrendamiento de bienes muebles e inmuebles a las demás compañías del grupo. Arrentel es subsidiaria en un 99.9% de Sercotel; sin embargo, ha sido consolidada por CTE-Telecom debido a que ésta posee de forma sustancial los poderes de decisión necesarios y los derechos para obtener la mayoría de los beneficios de las actividades de Arrentel. Adicionalmente, las operaciones de Arrentel han sido llevadas a cabo de acuerdo con las necesidades de CTE-Telecom por lo que se obtienen beneficios de esta arrendadora.

### Operaciones

CTE-Telecom es un operador integral de servicios de telecomunicaciones. Su principal línea de negocios, se enfoca en brindar servicios de telefonía fija, pública y móvil en El Salvador y Guatemala a usuarios nacionales e internacionales. Adicionalmente, ofrece servicios de arrendamiento de canales, de transmisión de datos, Internet, televisión vía satélite, venta y arrendamiento de equipo de telecomunicaciones, contestación de llamadas telefónicas tipo "call center", servicio de interconexión a la red local de CTE-Telecom otorgado a operadores nacionales de larga distancia, compañías de celulares y de operadores de servicio local, así como publicación del directorio telefónico.

### Posición Competitiva

CTE-Telecom opera en mercados no exclusivos, existiendo actualmente una competencia abierta basada principalmente en precio. En El Salvador, la firma compite con 11 operadores en telefonía fija y carriers, con 5 operadores en telefonía móvil con tecnologías GSM y UMTS y con más de 10 en servicios de Internet.

A la fecha, CTE-Telecom cuenta con una gran participación de la cobertura de telefonía fija y móvil en El Salvador. En el segmento de la telefonía fija, CTE-Telecom tiene una participación importante de mercado cercana al 80%. En el segmento móvil, caracterizado por el servicio de telefonía prepagada, CTE-Telecom ocupa una importante participación de mercado (entre 25% y 30%) a través de la marca Claro, sin embargo, el operador líder del segmento lo ocupa

**Metodologías Relacionadas**  
 • Metodología de Calificación de Empresas No Financieras.

la compañía Telemóvil El Salvador con un 40% aproximadamente. Adicionalmente de CTE-Telecom y Telemóvil El Salvador, en el segmento móvil participan Telefónica Móviles El Salvador, Digicel e Intelfon, S.A. de C.V.

En el segmento de Internet con acceso conmutado, CTE-Telecom domina más de la mitad del mercado en términos de clientes y horas de navegación. Otros operadores menores son: Telemóvil, Americatel, Amnet, Vianet, ES-OL, Saltel, Telefónica de El Salvador entre otros.

## Regulación

El sector de telecomunicaciones de El Salvador fue privatizado hacia finales de 1997 y está normado por la Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones (SIGET). Las tarifas o precios máximos por servicios públicos de telefonía son aprobados por la SIGET. De acuerdo con la regulación vigente, los cargos máximos de acceso así como de los servicios adicionales de telefonía local y de larga distancia, son reajustados anualmente en base a un índice compuesto por: el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y la tasa de devaluación de la moneda nacional con relación a la moneda de los Estados Unidos de América. En la actualidad, los operadores solicitan alzas en precios a sus tarifas respaldados con estudios de costos que justifiquen dichos aumentos según lo estipulado en la Ley de Telecomunicaciones.

A partir del 2003, las tarifas de telefonía fija se han mantenido en el techo fijado por la SIGET, desde la promulgación de la Ley de Telecomunicaciones (noviembre de 1997). En la práctica éstas han disminuido sustancialmente desde que se abrió la competencia en el sector y hasta la fecha no han alcanzado ninguno de los techos máximos fijados por la SIGET.

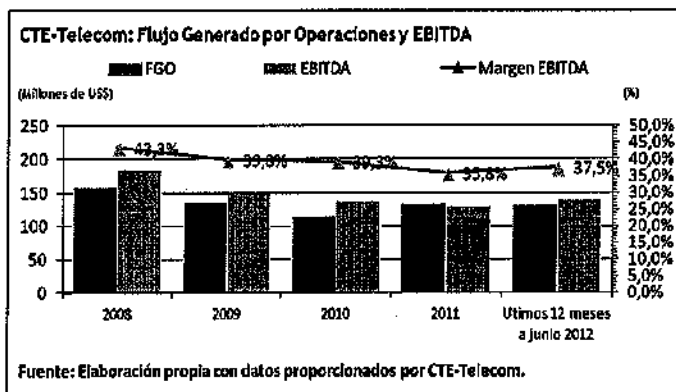
En junio 2008 el Órgano Legislativo decretó una ley de impuesto específico a las llamadas telefónicas provenientes del exterior. Dicha medida establece un impuesto de \$ 0.04 por minuto al tráfico telefónico proveniente del exterior que termine en El Salvador y al tráfico telefónico de cobro revertido saliente a cobrar en el extranjero. Adicionalmente en diciembre 2009 se estableció un impuesto al valor agregado a este tipo de llamadas.

En enero del 2010 la Asamblea Legislativa de El Salvador eliminó la tarifa básica de la telefonía fija (US\$ 9.43). No obstante el 4 de marzo 2010 este mismo Órgano decretó que la tarifa básica quedaba fijada en US\$6.95, mientras que el cargo de llamadas de teléfonos fijos a móviles se varió de US\$0.30 a US\$0.21 por minuto, de los cuales US\$ 0.13 le corresponden ahora a la operadora de la línea fija (anteriormente percibía US\$ 0.09), y el resto de la tarifa (US\$0.21 – US\$0.13) le corresponde a la empresa que brinda el servicio móvil. De esta forma lo correspondiente a la empresa móvil pasó de US\$0.21 por minuto a US\$0.08. El impacto de estas variaciones sobre CTE se aproxima a US\$ 3.5-4.0 millones en 2010.

Mediante el Decreto Legislativo No.295, de fecha 4 de marzo 2010, publicado en el Diario Oficial No.67, Tomo No.387 del 14 abril 2010, se reformó el artículo 8 de la Ley de Telecomunicaciones para otorgarle a la SIGET la determinación del valor máximo tanto de las tarifas básicas del servicio público de telefonía fija y móvil, como de los cargos básicos de interconexión. Esta fijación se realizará de acuerdo a la normativa reglamentaria, que se basará en estudios de costos y en comparaciones internacionales de precios, cuya metodología sea reconocida por la Unión Internacional de Telecomunicaciones (UIT). El Decreto Legislativo No.84, publicado en el Diario Oficial el 15 de julio de 2011, decreta el Reglamento de la Ley de Telecomunicaciones, que tiene por objeto el desarrollo de las disposiciones de la Ley de Telecomunicaciones.

## Perfil Financiero

## Utilidades Flujos y Coberturas



CTE-Telecom ha mantenido un relativamente buen desempeño financiero aún durante un ambiente de estabilidad en las tarifas fijas, intensa competencia en el segmento de telefonía móvil y la evolución del mercado producto de la situación económica.

CTE-Telecom atiende un parque de alrededor de 3.9 millones de usuarios al 30 de junio 2012, presentando un incremento de 12,4% respecto a junio 2011 equivalente a 435.583 nuevos clientes. El producto con mayor repunte en número de usuarios fue telefonía móvil (+ 316.151 en junio 2012 respecto junio 2011), segmento que representa 65,6% del parque total. El segundo producto de mayor importancia por cantidad de usuarios, es la telefonía fija con un parque de 840.501. El restante 13,1% se distribuye entre servicios de turbonett y Claro TV (en sus diferentes modalidades).

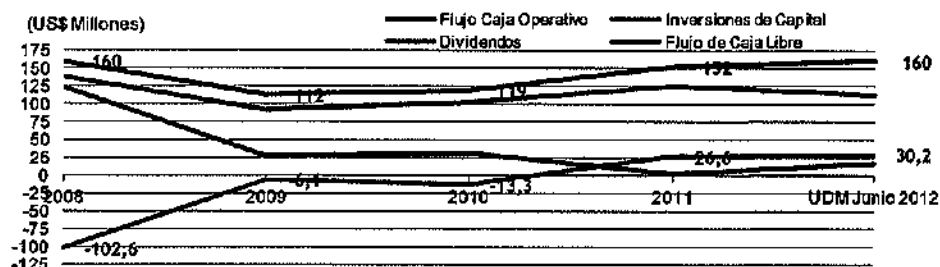
El EBITDA muestra volúmenes importantes que han sido suficientes para cubrir las inversiones de capital necesarias, EBITDA al 30 de junio 2012 de US\$140 millones (anual 2011 de US\$130 millones, 2010: US\$139 millones, 2009: US\$149 millones); mientras que el CAPEX semestral ha sido de US\$31 millones y el acumulado de 12 meses de US\$114 millones al 30 de junio 2012. Para el 2012 se estima un EBITDA cercano a los US\$ 135,0 millones. Fitch considera que la compañía continúa presentando un importante volumen de generación de efectivo, que le permite cubrir su operación y realizar las inversiones de capital requeridas.

La calificación considera la estrategia financiera de CTE-Telecom de financiarse, en caso de necesitarse, mediante compañías relacionadas, sin necesidad de asumir obligaciones financieras con entidades bancarias o emisiones.



**CTE-Telecom: Flujos de Caja**

Cifras periodos fiscales en diciembre e interino junio 2012



Fuente: Estados Financieros Auditados e Interinos CTE-TELECOM.

Durante los últimos cinco años (2011-2007) la empresa ha realizado inversiones de capital (CAPEX) por un monto cercano a US\$574.2 millones en total, con el fin de ampliar la cobertura de servicios (principalmente, telefonía fija y celular) mediante infraestructura y desarrollo de redes. La inversión anual de CAPEX ha sido en promedio de US\$114.8 millones. La estrategia de la Compañía es continuar financiando las inversiones de capital con recursos internos, destinando alrededor de US\$100 millones anuales, cifra que se mantiene para el 2012.

Fitch considera que CTE-Telecom posee una alta capacidad de generación de efectivo, que le faculta para cubrir su operación y realizar las inversiones de capital requeridas. Las inversiones de capital representaron un 33.0% respecto a ingresos en el 2011, proporción que compara con la inversión de los últimos 5 años. El promedio de CAPEX a ingresos fue de 28.1% en los años fiscales 2010 al 2007). Hacia adelante, CTE-Telecom proyecta inversiones de capital anuales de alrededor US\$100 millones, las cuales puede atender con su flujo de caja operativo, como lo ha hecho históricamente.

**Resumen Financiero - Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. (CTE) (Local GAAP)**  
**US \$ Miles (años fiscales terminados a Diciembre)**

| US\$ Thousands                                            | 30-jun-2012        | 31-dic-2011 | 31-dic-2010 | 31-dic-2009 | 31-dic-2008 |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                           | Últimos doce meses | Auditados   | Auditados   | Auditados   | Auditados   |
| <b>Rentabilidad</b>                                       |                    |             |             |             |             |
| EBITDA Operativo 1/                                       | 140.139            | 130.645     | 138.929     | 148.757     | 184.340     |
| EBITDAR Operativo 6/                                      | 140.139            | 130.645     | 138.929     | 148.757     | 184.340     |
| Margen de EBITDA(%)                                       | 37,5%              | 35,8%       | 39,3%       | 39,8%       | 43,3%       |
| Margen de EBITDAR(%)                                      | 37,5%              | 35,8%       | 39,3%       | 39,8%       | 43,3%       |
| Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)             | 21,0%              | 21,6%       | 18,7%       | 21,8%       | 24,3%       |
| Margen del Flujo de Fondos Libre                          | 8,1%               | 7,3%        | -3,8%       | -1,6%       | -24,1%      |
| Retorno sobre el Patrimonio Promedio (%)                  | 1,2%               | 0,8%        | 3,7%        | 8,3%        | 12,7%       |
| <b>Cobertura</b>                                          |                    |             |             |             |             |
| FGO / Intereses Financieros Brutos                        | -                  | -           | -           | -           | -           |
| EBITDA Operativo/ Intereses Financieros Brutos            | -                  | -           | -           | -           | -           |
| EBITDA Operativo/ Intereses Financieros Brutos + Arrendam | -                  | -           | -           | -           | -           |
| EBITDA Operativo/ Servicio de Deuda                       | -                  | -           | -           | -           | -           |
| EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda                      | -                  | -           | -           | -           | -           |
| FGO / Cargos Fijos                                        | -                  | -           | -           | -           | -           |
| FFL / Servicio de Deuda                                   | -                  | -           | -           | -           | -           |
| (FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda | -                  | -           | -           | -           | -           |
| FGO / Inversiones de Capital                              | 1,4                | 1,2         | 1,2         | 1,2         | 1,1         |
| <b>Estructura de Capital y Endeudamiento</b>              |                    |             |             |             |             |
| Deuda Total Ajustada / FGO (x)                            | -                  | -           | -           | -           | -           |
| Deuda Total Ajustada / EBITDA Operativo (x)               | -                  | -           | -           | -           | -           |
| Deuda Total Ajustada Neta / EBITDA Operativo (x)          | -                  | -           | -           | -           | -           |
| Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo (x)              | -                  | -           | -           | -           | -           |
| Deuda Total Ajustada Neta / EBITDAR Operativo (x)         | -                  | -           | -           | -           | -           |
| Costo de Financiamiento Estimado (%) 2/                   | -                  | -           | -           | -           | -           |
| Deuda Garantizada / Deuda Total                           | -                  | -           | -           | -           | -           |
| Deuda Corto Plazo / Deuda Total (x)                       | -                  | -           | -           | -           | -           |
| <b>Balances</b>                                           |                    |             |             |             |             |
| Total Activos                                             | 813.268            | 846.789     | 832.166     | 839.441     | 842.794     |
| Caja e Inversiones Corrientes                             | 9.864              | 11.128      | 5.643       | 7.893       | 10.830      |
| Deuda Corto Plazo                                         | 5.120              | -           | -           | -           | 2.000       |
| Deuda Largo Plazo                                         | -                  | -           | -           | 2.000       | -           |
| Deuda Total (transacciones entre relacionadas)            | 6.120              | -           | -           | 2.000       | 2.000       |
| Deuda Asimilable al Patrimonio                            | -                  | -           | -           | -           | -           |
| Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   | 5.120              | -           | -           | 2.000       | 2.000       |
| Deuda fuera de balance                                    | -                  | -           | -           | -           | -           |
| Total Deuda Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio   | 5.120              | -           | -           | 2.000       | 2.000       |
| Total Patrimonio                                          | 621.779            | 614.343     | 617.280     | 635.023     | 649.685     |
| Total Capital Ajustado                                    | 626.899            | 614.343     | 617.280     | 637.023     | 651.685     |
| <b>Flujo de Caja</b>                                      |                    |             |             |             |             |
| Flujo generado por las Operaciones (FGO)                  | 131.770            | 132.634     | 114.733     | 136.989     | 158.585     |
| Variación del Capital de Trabajo 4/                       | 28.527             | 19.864      | 4.385       | (24.589)    | 1.051       |
| Flujo de Caja Operativo (FCO)                             | 180.297            | 162.498     | 118.117     | 112.401     | 168.636     |
| Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total          | -                  | -           | -           | -           | -           |
| Inversiones de Capital                                    | (113.756)          | (124.608)   | (101.809)   | (91.588)    | (138.817)   |
| Dividendos                                                | (16.339)           | (1.339)     | (30.620)    | (26.904)    | (123.464)   |
| Flujo de Fondos Libre (FFL) 3/                            | 30.202             | 26.681      | (13.312)    | (6.092)     | (102.644)   |
| Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto             | (581)              | -           | -           | -           | (6.909)     |
| Otras Inversiones, Neto                                   | -                  | -           | 9.184       | 10.983      | -           |
| Variación Neta de Deuda                                   | (8.000)            | (8.000)     | (2.000)     | (56.533)    | 295.000     |
| Variación Neta Capital                                    | -                  | -           | -           | -           | -           |
| Otros Financiamientos, Neto                               | (13.067)           | (13.067)    | 3.879       | 48.705      | (197.176)   |
| Variación de Caja 5/                                      | 8.664              | 8.484       | (2.260)     | (2.837)     | (11.728)    |
| <b>Resultados</b>                                         |                    |             |             |             |             |
| Ventas Netas                                              | 373.309            | 364.650     | 353.132     | 373.499     | 425.486     |
| Variación de Ventas (%)                                   | 3,9%               | 3,3%        | +5,5%       | -12,2%      | -7,5%       |
| EBIT Operativo                                            | 11.276             | 9.538       | 23.253      | 56.075      | 104.773     |
| Intereses Financieros Brutos                              | -                  | -           | 820         | 2.132       | -           |
| Resultado Neto                                            | 7.106              | 5.037       | 22.941      | 53.210      | 85.055      |

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo, no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

La clasificación no ha sufrido ningún proceso de apelación por parte del emisor.

**Categoría AAA(slv):** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

El sufijo "(slv)" indica que se trata de una clasificación nacional para El Salvador. La adición de un "+" o "-" a la clasificación nacional se utiliza para denotar el estatus relativo dentro de una categoría de clasificación.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

**TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADemás, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.**

Derechos de autor © 2012 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.