



AMOVECUADOR S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010
Informe de los auditores independientes

AMOVECUADOR S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010
Informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Estados de situación financiera
Estados de resultados integrales
Estados de cambios en el patrimonio
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de AMOVECUADOR S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de AMOVECUADOR S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Sercotel, S. A. de C. V. de México), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la gerencia determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión de auditoría

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AMOVECUADOR S. A.** al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de énfasis

7. Como se menciona en la Nota 6, los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha corresponden al primer paquete completo de estados financieros que la Compañía ha preparado aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 no auditadas, las cuales han sido restablecidas siguiendo los procedimientos de la Norma Internacional de Información Financiera 1. Los efectos de primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de enero de 2010 y del restablecimiento de las cifras de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 se muestran en la Nota 6.
8. Los estados financieros de Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S. A. CONECEL (una subsidiaria poseída indirectamente por la Compañía (Véase Nota 10), incluyen una contingencia relacionada con la revisión realizada por las autoridades tributarias, las que determinaron diferencias a pagar por un monto aproximado de US\$139,343,727, correspondientes a impuestos de años anteriores. A juicio de la gerencia y de los asesores tributarios de la subsidiaria, la impugnación presentada será favorable a la subsidiaria, sin embargo la resolución final de este asunto es incierta a la fecha de este informe.
9. Según se menciona en las Notas 2 y 3(c), los estados financieros adjuntos han sido preparados para cumplir con requerimientos locales y presentan la situación financiera y resultados de operación de **AMOVECUADOR S. A.** de manera individual, sin consolidar su información con los saldos de su subsidiaria AMEX Ecuador S. A. de C. V. Este informe se presenta para uso exclusivo de la administración de **AMOVECUADOR S. A.** y de la Superintendencia de Compañías.



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
20 de abril de 2012



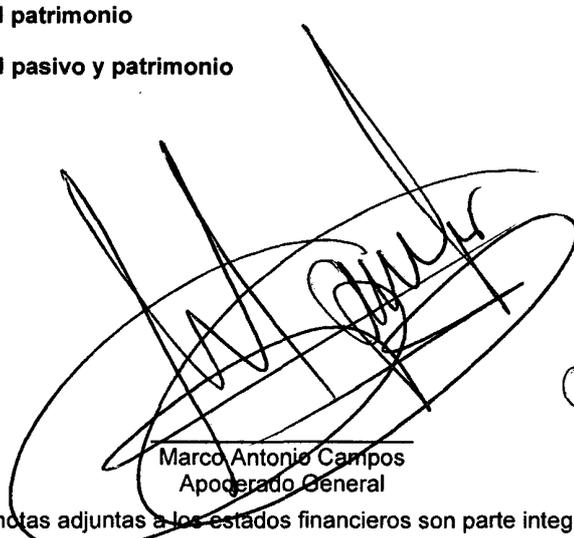
AMOVECUADOR S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de		Al
		2011	2010	1 de enero de 2010
			(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Activo				
Activo corriente:				
Efectivo en bancos	7	38,020	45,869	1,375,583
Otras cuentas por cobrar	8	140,344	63,143	1,755
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	189,235,388	294,418,659	291,299,512
Impuestos por cobrar	11(g)	5,643,548	5,641,352	5,637,137
Total activo corriente		195,057,300	300,169,023	298,313,987
Activo no corriente:				
Inversión en subsidiaria	10	366,226,421	353,867,424	353,867,424
Total activo		561,283,721	654,036,447	652,181,411
Pasivo y patrimonio				
Pasivo corriente:				
Otras cuentas por pagar		1,506,708	501,793	202,908
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	12,371,522	18,739,929	17,124,928
Total pasivo		13,878,230	19,241,722	17,327,836
Patrimonio:				
Capital social	13	583,020,000	583,020,000	583,020,000
Aportes para futuras capitalizaciones	14	18,707,114	-	-
Reserva legal	15	65,038,815	38,950,035	19,491,810
Resultados acumulados	16	(119,360,438)	12,824,690	32,341,765
Total patrimonio		547,405,491	634,794,725	634,853,575
Total pasivo y patrimonio		561,283,721	654,036,447	652,181,411


 Marco Antonio Campos
 Apoderado General


 Martha Berque
 Gerente de Contraloría



Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

AMOVECUADOR S. A.

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2011	2010
			(Revisado Nota 6)
Ingresos:			
Dividendos recibidos	3(f) y 9	178,139,760	-
Intereses ganados	3(f)	1,918,190	2,358,774
		<u>180,057,950</u>	<u>2,358,774</u>
Costos y gastos:			
Gastos de operación	17	(2,254,141)	(1,592,222)
Gastos financieros		(1,113,760)	(469,838)
Otros egresos		(142,937)	(355,564)
Total costos y gastos		<u>(3,510,838)</u>	<u>(2,417,624)</u>
Utilidad (pérdida) neta y resultado integral del año		<u>176,547,112</u>	<u>(58,850)</u>



Marco Antonio Campos
Apoderado General



Marina Baque
Gerente de Contraloría



Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

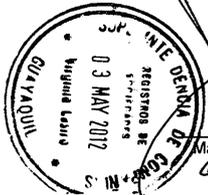
AMOVECUADOR S. A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados de Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados acumulados			Total Patrimonio
				Ajustes de primera adopción	Utilidades acumuladas	Total	
Saldo al 1 de enero de 2010	583,020,000	-	19,491,810	(399,082,472)	431,424,237	32,341,765	634,853,575
Más (menos):							
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 15)	-	-	19,458,225	-	(19,458,225)	(19,458,225)	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(58,850)	(58,850)	(58,850)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	583,020,000	-	38,950,035	(399,082,472)	411,907,162	12,824,690	634,794,725
Más (menos):							
Aporte para futuro aumento de capital (Véase Nota 14)	-	18,707,114	-	-	-	-	18,707,114
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 15)	-	-	26,088,780	-	(26,088,780)	(26,088,780)	-
Pago de dividendos (Véase Notas 9 y 15 (b))	-	-	-	-	(282,643,460)	(282,643,460)	(282,643,460)
Utilidad neta	-	-	-	-	176,547,112	176,547,112	176,547,112
Saldo al 31 de diciembre de 2011	583,020,000	18,707,114	65,038,815	(399,082,472)	279,722,034	(119,360,438)	547,405,491



Marco Antonio Campos
Auditor General

Martha Baque
Gerente de Contraloría

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

AMOVECUADOR S. A.

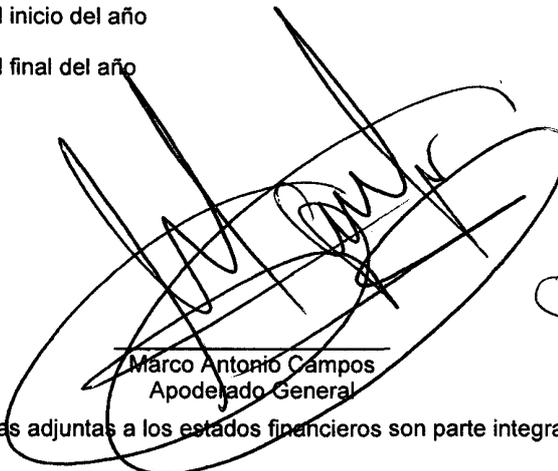
Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	176,547,112	(58,850)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Intereses ganados, neto	-	(78,543)
Diferencial cambiario	218,072	355,422
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en otras cuentas por cobrar	(77,201)	(61,388)
(Aumento) en cuentas por cobrar con relacionadas	(2,887,999)	(2,587,445)
(Aumento) en impuesto por cobrar	(2,196)	(4,215)
Aumento en otras cuentas por pagar	1,004,915	298,884
(Disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas	(2,196,264)	(8,062,483)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>172,606,439</u>	<u>(10,198,618)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Aumento en inversiones en acciones	(12,358,997)	-
Cobros a partes relacionadas	107,853,198	-
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>95,494,201</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(282,643,460)	-
Aporte para futuras capitalizaciones recibidos de accionistas	18,707,114	-
(Pagos) adiciones a préstamos con partes relacionadas	(4,172,143)	8,868,904
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(268,108,489)</u>	<u>8,868,904</u>
Disminución neta en efectivo en bancos	<u>(7,849)</u>	<u>(1,329,714)</u>
Efectivo en bancos:		
Saldo al inicio del año	45,869	1,375,583
Saldo al final del año	<u>38,020</u>	<u>45,869</u>




Marco Antonio Campos
Apoderado General


Martha Baque
Gerente de Contratación

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

AMOVECUADOR S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

AMOVECUADOR S. A. (en adelante la "Compañía"), se constituyó el 23 de diciembre de 2004 y es subsidiaria de Sercotel, S. A. de C. V. de México y su matriz final es América Móvil (México). Su actividad principal es la compra de acciones o participaciones de otras compañías, con la finalidad de vincularlas y ejercer control, así como participar como socio o accionista en compañías nuevas o existentes.

El domicilio principal de la Compañía se encuentra en la calle Amazonas N44-105, Quito, Ecuador.

Los estados financieros de AMOVECUADOR S. A. para el período terminado al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados y autorizados para su emisión el 20 de abril de 2012.

2. BASES DE PREPARACIÓN

Declaración de cumplimiento-

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2011, año de adopción de las NIIF por la Compañía (Véase Nota 6). Por los años anteriores, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador.

Responsabilidad de la información-

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB.

Base de medición-

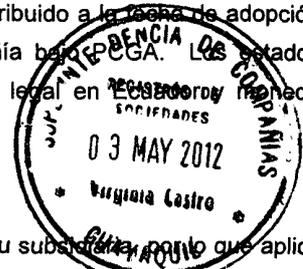
Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico excepto por el reconocimiento inicial de la inversión en subsidiaria que se presenta al costo atribuido a la fecha de adopción de NIIF, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía bajo PCGA. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

Base de presentación-

La Compañía presenta estados financieros individuales y no consolidados con su subsidiaria que aplica lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 27 para contabilizar la inversión en su subsidiaria cuando se presentan estados financieros individuales (Véase Nota 3(c)).

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus saldos financieros son las siguientes:



Notas a los estados financieros (continuación)

a) Efectivo bancos-

El efectivo reconocido en los estados financieros comprende los saldos bancarios. Estas partidas se registran al costo que es similar a su valor razonable.

b) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros a valor razonable cuyos costos de transacción se reconocen en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en bancos, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según las define la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.



Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía no tiene activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Préstamos y cuentas por cobrar

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en bancos, cuentas por cobrar a relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, éstos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no tiene inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las



Notas a los estados financieros (continuación)

condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada en el estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo y/o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no tiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

(ii) Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y



Notas a los estados financieros (continuación)

cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según la define la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Préstamos que devengan intereses

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en



Notas a los estados financieros (continuación)

cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados integrales.

Baja de pasivos financieros.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros-

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iv) Valor razonable de los instrumentos financieros-

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2011.

En la Nota 19, se brinda información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros mayores detalles sobre cómo se valorizan.



c) Inversión en subsidiaria-

La Compañía después del reconocimiento inicial y de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 27, mide su inversión cuando se presentan estados financieros individuales al costo, y no en función de los resultados presentados y de los activos netos poseídos por la compañía en que se ha invertido.

d) Desvalorización de activos de larga duración-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha

Notas a los estados financieros (continuación)

deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de caja que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos el costo de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes de proyectos, inversiones licitadas, presupuestos operativos de capital, tasa de actualización, tarifas establecidas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo y/o económico que indiquen que el valor de los activos de largo plazo no pueda ser recuperado.

e) Provisiones-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del descuento se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

f) Reconocimiento de ingresos-

Dividendos

Los ingresos se reconocen cuando se materialice el derecho de la Compañía a cobrar los dividendos.

Intereses ganados

Para los intereses que devengan los activos financieros clasificados como préstamos, los intereses ganados se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pago y cobros en efectivo a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o de un periodo de menor duración según corresponda respecto al importe neto en libros del activo financiero. Los intereses ganados se incluyen en la línea de ingresos financieros en el estado de resultados integrales.



Notas a los estados financieros (continuación)

g) Costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan y se registran en los periodos en los cuales se relacionan.

h) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera individual de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha del estado de situación financiera, siendo de un 24% para el año 2011 y de un 25% para el año 2010.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones del impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los periodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales impositivas.

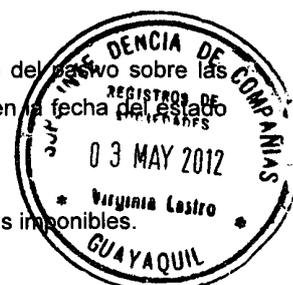
Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos



Notas a los estados financieros (continuación)

diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

Impuesto sobre las ventas

Los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

i) Contingencias-

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

j) Conversión de moneda extranjera-

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el estado de resultados integrales.

La tasa de cambio aplicada para convertir los activos y pasivos de Pesos Mexicanos a Dólares al 31 de diciembre de 2011 fue de 13.9904 por cada Dólar de E.U.A. (12.3571 al 31 de diciembre de 2010).

k) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.



4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y/o estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base del mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidas en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y/o estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

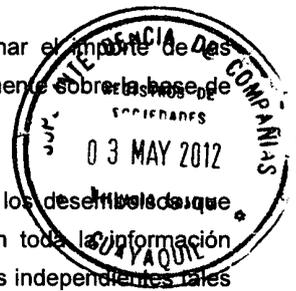
Impuestos

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. Las diferencias que surjan entre los resultados reales y las suposiciones efectuadas, o por las modificaciones futuras de tales suposiciones, podrían requerir ajustes futuros a los ingresos y gastos impositivos ya registrados. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, de existir, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.



5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS NO VIGENTES

Ciertas nuevas normas, enmiendas e interpretaciones de las NIIF existentes fueron publicadas y son obligatorias para la Compañía para periodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2012, pero que la Compañía no ha adoptado anticipadamente. De estas, las que aplican a la Compañía son las siguientes:

- NIC 1 "Presentación de los estados financieros" - Presentación de partidas del estado de resultados integrales: los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales. Las partidas que pudieran ser reclasificadas al estado de resultados, en un período futuro podrían ser presentadas separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la posición financiera de la Compañía o en su rendimiento. La modificación se hará efectiva para los períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012.

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIIF 7 "Instrumentos Financieros": Mejoras a los requerimientos para las revelaciones por baja de instrumentos financieros; la modificación requiere revelaciones adicionales para los activos financieros que han sido transferidos, pero no dados de baja, con el fin de proporcionar al usuario de los estados financieros de la Compañía un entendimiento de la relación entre dichos activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. En adición, la modificación requiere revelar la implicancia en dichos activos dados de baja. La modificación se hace efectiva para periodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2011. La modificación afecta las revelaciones solo si han tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y medición", aplicable para periodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2015: Como parte del proyecto del IASB de reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición", luego de un largo proceso de revisiones, en diciembre de 2011 el IASB emitió la NIIF 9 y las disposiciones de revelación transitorias. La NIIF 9 no requiere reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF 9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transición de la Compañía a esta NIIF 9.
- NIC 12 "Impuesto a la renta", aplicable para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012: Según la NIC 12, una entidad debe medir el impuesto a la renta diferido en relación a un activo según si la entidad espera recuperar el valor en libros del activo mediante su uso o venta. La enmienda introduce un supuesto de que la recuperación del valor en libros normalmente será mediante la venta. No se espera que la enmienda tenga un impacto sobre los estados de resultados integrales de la Compañía.
- NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" (revisada en el año 2011) - Como consecuencia de la nueva NIIF 10 y la NIIF 12, lo que queda en la NIC 27 se limita a la disposiciones contables de filiales, entidades controladas conjuntamente y asociadas. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.
- NIIF 13 "Medición a valor razonable", emitido en mayo de 2011: establece nuevos requisitos para la medición del valor razonable, mejora la coherencia de los estándares internacionales y reduce la complejidad al proporcionar una definición del valor razonable y una fuente para su medición, así como los requisitos de revelación para su uso a través de las NIIF. La NIIF 13 es efectiva para periodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013.
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados" - Reemplaza a la porción de la NIC 27 respecto a la Consolidación y Separación de Estados Financieros que trata de la consolidación de los estados financieros y de la SIC 12 de consolidación de entidades de propósito especial. La NIIF 10 establece un modelo de control simple a aplicar a todas las entidades incluidas las de propósito especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la gerencia tenga un alto juicio para determinar las entidades controladas y por esta razón que sea requerida para ser consolidada como parte del grupo (o matriz) en comparación con los requerimientos actuales de la NIC 27. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

A la fecha, la gerencia de la Compañía se encuentra analizando el impacto que las normas tendrán en sus operaciones; sin embargo, estima que la adopción de estas normas no resultará en cambios significativos.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Según Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, se estableció un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía adoptó estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Estos estados financieros correspondientes al año finalizado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. Para los períodos anteriores y hasta el año finalizado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador. Por lo tanto, la Compañía ha preparado estados financieros que cumplen con las NIIF vigentes para los años finalizados al 31 de diciembre de 2011 y con posterioridad, junto con la información comparativa correspondiente al 31 de diciembre de 2010 y por el año finalizado en esa fecha, según se describe en la Nota 3 (Resumen de políticas contables significativas).

Como parte de la preparación de estos estados financieros, el estado de situación financiera de apertura fue preparado al 1 de enero de 2010.

Esta nota explica los principales ajustes realizados por la Compañía para reexpresar el estado de situación financiera al 1 de enero de 2010 y los estados financieros anteriormente publicados al 31 de diciembre de 2010, y por el año terminado en esa fecha, todos ellos preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador.

6.1 Reconciliación del estado de situación financiera-

- (a) La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador y las NIIF al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

	Saldos al 01.01.2010			Saldos al	
	PCGA Ecuador	Nota 6.5	Ajustes	Reclasifi- caciones	01.01.2010 NIIF
Activo					
Activo corriente:					
Efectivo en bancos	1,375,583		-	-	1,375,583
Otras cuentas por cobrar	1,755		-	-	1,755
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	291,299,512		-	-	291,299,512
Impuestos por cobrar	5,637,137		-	-	5,637,137
Total activo corriente	298,313,987		-	-	298,313,987
Activo no corriente:					
Inversión en subsidiarias	353,867,424		-	-	353,867,424
Total activo	652,181,411		-	-	652,181,411



Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al 01.01.2010			Saldos al 01.01.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5	Ajustes	Reclasifi- caciones NIIF
Pasivo y patrimonio				
Pasivo corriente:				
Otras cuentas por pagar	202,908		-	202,908
Cuentas por pagar a partes relacionadas	15,659,928	(b)	-	17,124,928
Total pasivo	15,862,836		-	17,327,836
Patrimonio:				
Capital social	583,020,000		-	583,020,000
Resultado en compra de acciones a entidades bajo control común	(399,082,472)	(a.1)	399,082,472	-
Aportes para futuras capitalizaciones	1,465,000	(b)	-	(1,465,000)
Reserva legal	19,491,810		-	19,491,810
Utilidad retenidas	431,424,237	(a.1)	(399,082,472)	32,341,765
Total patrimonio	636,318,575		-	634,853,575
Total pasivo y patrimonio	652,181,411		-	652,181,411

(b) A continuación se presenta el efecto de los ajustes descritos anteriormente en los estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2010:

	Saldos al 31.12.2010			Saldos al 31.12.2010
	PCGA Ecuador	Nota 6.5	Ajustes	Reclasifi- caciones NIIF
Activo				
Activo corriente:				
Efectivo en bancos	45,869		-	45,869
Otras cuentas por cobrar, neto	63,143		-	63,143
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	294,418,659		-	294,418,659
Impuestos por cobrar, neto	5,641,352		-	5,641,352
Total activo corriente	300,169,023		-	300,169,023
Activo no corriente:				
Inversiones en acciones	616,864,111	(a.2)	(262,996,687)	353,867,424
Total activo	917,033,134		(262,996,687)	654,036,447
Pasivo y patrimonio				
Pasivo corriente:				
Otras cuentas por pagar	501,793		-	501,793
Cuentas por pagar a partes relacionadas	17,274,929	(b)	-	18,739,929
Total pasivo	17,776,722		-	19,241,722



Notas a los estados financieros (continuación)

	Saldos al			Saldos al	
	31.12.2010			31.12.2010	
	PCGA	Nota	Ajustes	Reclasifi-	NIIF
Ecuador	6.5	caciones			
Patrimonio:					
Capital social	583,020,000		-	-	583,020,000
Resultado en compra de acciones a entidades bajo control común	(399,352,907)	(a.1)	399,352,907	-	-
Aportes para futuras capitalizaciones	1,465,000	(b)	-	(1,465,000)	-
Reserva legal	38,950,035		-	-	38,950,035
Utilidad retenidas	675,174,284	(a.1 y a.2)	(662,349,594)	-	12,824,690
Total patrimonio	899,256,412		(262,996,687)	(1,465,000)	634,794,725
Total pasivo y patrimonio	917,033,134		(262,996,687)	-	654,036,447

6.2 Conciliación del estado de resultados integrales-

Una reconciliación entre el estado de resultados integrales bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:

	Saldos al			Saldos	
	31.12.2010			revisados al	
	PCGA	Nota	Ajustes	Reclasifi-	31.12.2010
Ecuador	6.5	caciones			
Ingresos:					
Participación proporcional en el patrimonio de subsidiarias	260,946,648	(a.2)	(260,946,648)	-	-
Intereses financieros	2,358,774		-	-	2,358,774
	<u>263,305,422</u>		<u>(260,946,648)</u>	<u>-</u>	<u>2,358,774</u>
Costos y gastos:					
Gastos de operación	(1,592,222)		-	-	(1,592,222)
Gastos financieros	(469,838)		-	-	(469,838)
Otros egresos	(355,564)		-	-	(355,564)
Total costos y gastos	(2,417,624)		-	-	(2,417,624)
Utilidad (pérdida) neta	260,887,798		(260,946,648)	-	(58,850)

6.3 Conciliación estado de cambios en el patrimonio-

La reconciliación entre el estado de cambios en el patrimonio bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:



Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Patrimonio según PCGA en Ecuador	899,256,412	636,318,575
Adopciones:		
Eliminación del ajuste del año 2010 por participación proporcional en el patrimonio de la subsidiaria	(262,996,687)	-
Reclasificación a cuenta por pagar accionista	(1,465,000)	(1,465,000)
Patrimonio según NIIF	<u>634,794,725</u>	<u>634,853,575</u>

6.4 Reconciliación del estado de flujo de efectivo-

La adopción de las NIIF no tiene efecto en los flujos de efectivo generados por la Compañía; pero si se han registrado movimientos de algunas cuentas por los ajustes de conversión, que no son significativos.

6.5 Notas explicativas a la conciliación del estado de situación financiera y estados de resultados integrales-

Saldos iniciales.- Los saldos iniciales se derivan de los estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador, que comprenden normas oficializadas a través de resoluciones emitidas a la fecha de emisión de los estados financieros por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las NIIF incorporan las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos de los respectivos Comités de Interpretaciones (SIC y CINIF).

Reclasificaciones y Ajustes.- La adopción de las NIIF ha requerido ajustes a los saldos existentes en los estados financieros bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en Ecuador. Las reclasificaciones y los ajustes más importantes son:

(a) Ajustes.-

(a.1) De acuerdo a lo establecido en la NIIF 1 el resultado en compra de acciones a entidades bajo control común (diferencia entre el costo y el valor atribuido a los activos de subsidiaria a la fecha de adquisición) fue registrado en las utilidades retenidas.

(a.2) De acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 27 - Estados financieros consolidados y separados, cuando una compañía elige, o se le requiere con regulación local, presentar estados financieros individuales, las inversiones en subsidiarias deben contabilizarse al costo, por lo que el ajuste del valor proporcional del año 2010 registrado bajo PCGA anteriores, fue eliminado.

(b) Reclasificaciones.-

Como parte del proceso de conversión a NIC 32 Instrumentos financieros, si una compañía no tiene un derecho incondicional de evitar la entrega de efectivo u otro activo financiero para liquidar una



Notas a los estados financieros (continuación)

obligación contractual, la obligación cumple con la definición de pasivo, por lo que los aportes para futuras capitalizaciones fueron reclasificados al pasivo.

6.6 Aplicación de exenciones-

La NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), otorga a las entidades que las adoptan por primera vez ciertas exenciones de aplicación retrospectiva de determinadas NIIF.

La Compañía aplicó las siguientes exenciones:

Resultado en compra de acciones

De acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador anteriores, la Compañía reconoció el resultado en compra de acciones a entidades bajo control conjunto originado por la inversión en su subsidiaria como una reducción del patrimonio. De acuerdo a la NIIF 1 este valor se registró en utilidades retenidas.

Inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas.-

La Compañía contabiliza en sus estados financieros individuales la inversión en su subsidiaria al costo de acuerdo con la NIC 27, tomando como costo atribuido el importe en libros a la fecha de transición según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Ecuador anteriores.

7. EFECTIVO EN BANCOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, el saldo de efectivo en bancos se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Efectivo en bancos:			
Locales	35,834	23,113	1,375,583
Exterior	2,186	22,756	-
	<u>38,020</u>	<u>45,869</u>	<u>1,375,583</u>



Los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, el saldo de otras cuentas por cobrar se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Anticipo a proveedores	-	1,700	1,700
Varios deudores	140,344	61,443	55
	<u>140,344</u>	<u>63,143</u>	<u>1,755</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la apertura por vencimiento de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	2011	2010
A vencer (hasta 30 días)	8,444	13,797
Vencida		
De 31 a 60 días	9,007	13,724
De 61 a 90 días	10,208	13,558
De 91 a 180 días	51,189	13,443
Más de 180 días	61,496	8,621
	<u>140,344</u>	<u>63,143</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la gerencia determinó que no existe deterioro sobre los saldos por cobrar a esas fechas.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Relación	País	31 de diciembre de		Al 1 de
			2011	2010	enero de 2010
Por cobrar:					
Sercotel S. A. de C. V.	(1) Matriz	México	181,502,676	291,831,213	291,299,512
América Móvil	(2) Última controladora	México	7,732,712	2,587,446	-
			<u>189,235,388</u>	<u>294,418,659</u>	<u>291,299,512</u>
Por pagar:					
Sercotel S. A. de C. V.	(3) Matriz	México	7,306,932	11,479,075	1,657,611
Consortio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S. A.	(4) Subsidiaria indirecta	Ecuador	5,064,589	7,260,853	9,209,481
América Móvil	Última controladora	México	-	-	6,257,835
AMOV IV		México	1	1	1
			<u>12,371,522</u>	<u>18,739,929</u>	<u>17,124,928</u>



Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Corresponde principalmente a préstamos otorgados, con vencimiento hasta 1 de julio de 2012 (julio de 2011 en el año 2010) que generan intereses a una tasa Libor semestral más un spread del 0.25%.
- (2) Corresponde a transferencias de efectivo a cuenta de América Móvil por concepto de pagos consolidados de anticipos de impuesto a la renta en México. De acuerdo con la legislación Mexicana, el impuesto a la renta de la Compañía se debe consolidar con el de su matriz (controladora final), América Móvil.
- (3) Corresponde principalmente a préstamo recibido con vencimiento hasta enero de 2012 (enero de 2011 en el año 2010), que devenga intereses a una tasa anual del 5.03% más un spread del 0.50%.
- (4) Saldos sin fecha de vencimiento y que no devengan intereses.

Durante los años 2011 y 2010, las transacciones con partes relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Año 2011		Sercotel,	América	AMX
		S. A. de C. V.	Móvil	Ecuador S. A. de C.V
Ingresos				
Dividendos recibidos	(1)	-	-	178,139,760
Intereses ganados		1,917,664	-	-
Gastos				
Pérdida en cambio		-	218,072	-
Comisiones pagadas	(2)	4,109	-	-
Intereses pagados		403,306	-	-
Otros				
Dividendos pagados (Véase Nota 16(b))		282,643,460	-	-
Aportes de capital a subsidiaria (Véase Nota 10)		-	-	12,358,997
Aporte recibido		18,707,114	-	-
<hr/>				
Año 2010		Sercotel, S. A. de C. V.	América Movil	
Ingresos				
Intereses ganados		2,358,775	-	
Gastos				
Pérdida en cambio		-	355,564	
Comisiones pagadas	(2)	15,000	-	
Intereses pagados		453,159	-	
Otros				
Préstamos recibidos		8,868,904	-	



- (1) AMX Ecuador, S. A. de C.V. mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 18 de octubre de 2011 acordó que con cargo a las utilidades netas acumuladas de la Sociedad, se pague un dividendo en efectivo proveniente del saldo de la cuenta utilidad fiscal neta (2,395,000,000 Pesos Mexicanos).

Notas a los estados financieros (continuación)

- (2) En mayo de 2008, la Compañía suscribió un contrato con Sercotel S. A. de C. V. (casa matriz) con plazo indefinido, por medio del cual se establece que Sercotel S. A. de C. V. prestará el servicio de administración de recursos, cumpliendo con las instrucciones y autorizaciones que la Compañía le dé para cada transferencia o movimiento. Además, en dicho contrato se establece que la Compañía pagará por este concepto el 0.1% de los valores que se transfieran. Durante el año 2011, las comisiones pagadas por este concepto fueron de 4,109 (15,000 en el año 2010) y están incluidas en el estado de resultados integrales adjunto como parte de los gastos financieros.

Las transacciones entre compañía relacionadas se celebran en los términos y condiciones acordados entre ellas.

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de AMOVECUADOR S. A., incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 en transacciones no habituales y/o relevantes.

10. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA

Durante los años 2011 y 2010, la participación de AMOVECUADOR S. A. en su subsidiaria fue como sigue:

<u>Nombre de la Compañía</u>	<u>Ubica- ción</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>% Partici- pación</u>
AMX Ecuador S. A. de C.V. (1)	México	Tenedora de acciones	<u>100.00%</u>

- (1) Propietaria del 100% de las acciones de Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S. A. CONECEL del Ecuador, que tiene derechos de concesión otorgados por el Estado Ecuatoriano que le permiten la prestación de servicios en el Sistema Móvil Avanzado (SMA-PCS). Esta concesión fue renovada en agosto de 2008 con un plazo de 15 años.

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de las inversiones en AMX Ecuador, S. A. de C.V. fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	353,867,424	353,867,424
Más- Aporte de capital (1)	12,358,997	-
Saldo al final	<u>366,226,421</u>	<u>353,867,424</u>



- (1) Mediante acta de Asamblea General Ordinaria de accionistas del 31 de marzo de 2011 se aprueba el aumento de capital de AMX Ecuador S. A. de C.V. por 147,910,000 Pesos Mexicanos mediante el pago en efectivo y la emisión de 147,910,000 acciones comunes ordinarias nominativas de clase 2 sin expresión de valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los estados financieros de AMX Ecuador, S. A. de C.V., muestran las siguientes cifras:

Notas a los estados financieros (continuación)

	AMX Ecuador, S. A. de C.V. (1)		
	2011	2010	2009
Total activos	960,964,326	630,229,344	353,869,312
Total pasivos	27,391,055	13,365,233	1,888
Patrimonio	933,573,271	616,864,111	353,867,424
Ingresos netos	359,301,028	274,121,866	201,553,993
Utilidad neta	381,000,352	260,946,648	201,551,517

(1) Matriz de Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S. A. CONECEL, cuyos estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, muestran las siguientes cifras:

	2011	2010	2009
Total activos	1,155,922,526	1,052,465,584	1,057,721,290
Total pasivos	630,845,567	634,778,542	726,656,185
Patrimonio	525,076,959	417,687,042	331,065,105
Ingresos netos	1,305,796,073	1,122,785,661	1,140,768,726
Utilidad neta	382,617,805	293,580,845	201,553,993

11. IMPUESTOS

(a) Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución.

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

En julio de 2008, la Compañía fue inscrita en el Registro Federal de Contribuyentes de México, por lo cual posee doble domicilio fiscal y adopta el régimen de consolidación de impuestos con su controladora América Móvil (sociedad controladora indirecta).

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta en el Ecuador son las siguientes:



Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcen- taje</u>
2010	25%
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	22%

Como parte de sus obligaciones con la autoridad tributaria de México, la Compañía debe calcular el impuesto a la renta aplicando la tasa del 30% para los ejercicios fiscales de 2010, 2011 y 2012 (28% en el año 2009). Las subsidiarias de compañías mexicanas, con domicilio fiscal en México, deberán entregar a la sociedad controladora la parte de impuesto a la renta que le corresponde, para que consolide el impuesto.

(d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

(e) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(f) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5% (Véase Nota 12).

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.



Notas a los estados financieros (continuación)

- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

(g) Impuestos por cobrar-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el rubro de impuestos por cobrar se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2011	2010	enero de 2010
Saldos por cobrar:			
Impuestos retenidos	694	694	694
Impuesto IVA por cobrar	32,079	29,883	25,668
Anticipo de impuesto a la renta (1)	5,610,775	5,610,775	5,610,775
	<u>5,643,548</u>	<u>5,641,352</u>	<u>5,637,137</u>

(1) Corresponde al anticipo de los años 2008 y 2009.

(h) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta a en los años 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 fueron las siguientes:

	2011		Al 1 de enero de 2010	
	2011	2010	2010	2010
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	176,547,112 (1)	260,887,799	200,698,507 (1)	
Menos- Impuestos pagados en el exterior (2)	(14,161,995)	-	(6,116,260)	
	162,385,117	260,887,799	194,582,247	
Más (menos)- Partidas de conciliación				
Ingresos exentos	(176,547,112) (3)	(263,305,423)	(203,516,820)	
Gastos no deducibles	3,489,538	2,417,624	8,934,573	
Utilidad gravable	-	-	-	

(1) Corresponden a los valores consignados por la Compañía en las declaraciones de impuesto a la renta, las cuales fueron realizada sobre la base del método de participación, el cual difiere del tratamiento registrado bajo NIIF.

(2) Al 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2010, la Compañía presentó un anticipo de impuesto a la renta y un pago de impuesto a la renta por 14,161,995 y 6,116,260 respectivamente, originados por su doble domicilio fiscal (México).

Notas a los estados financieros (continuación)

- (3) Corresponden a dividendos o a participación en el resultado de sus subsidiarias e intereses ganados en préstamo al exterior que fueron sometidas a imposición de otro estado.

12. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta se limita la deducción de los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos, hasta por un monto de 35,000, no será deducible el gasto sobre el exceso.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 583,020,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 1 cada una, totalmente pagadas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición accionaria es como sigue:

<u>Accionistas</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor por acción</u>	<u>Valor nominal</u>
AMX Ecuador S. A. de C.V.	<u>583,020,000</u>	<u>1</u>	<u>583,020,000</u>



14. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Mediante acta de Junta General de Accionistas del 12 de octubre de 2011, se resolvió aceptar los aportes realizados por el accionista por 18,707,114, como aportes para futuras capitalizaciones, los cuales serán destinados a aumento del capital suscrito de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. RESERVA LEGAL

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

16. UTILIDADES RETENIDAS

a) Ajustes de primera adopción.-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.11.07 de la Superintendencia de Compañías, el saldo deudor que se generó producto de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último año concluido, si los hubiera.

b) Dividendos pagados.-

Con fecha 18 de octubre de 2011, según acta de Junta General de Accionistas se resolvió distribuir dividendos por las utilidades de los años del 2005 al 2009 por 282,643,460.

17. GASTOS DE OPERACIÓN

Durante los años 2011 y 2010 los gastos de operación se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuestos municipales y universitario	1,373,990	954,477
Contribuciones	852,841	606,529
Servicios profesionales	23,328	16,470
Otros	3,982	14,746
	<u>2,254,141</u>	<u>1,592,222</u>



18. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones de la Compañía. La Compañía cuenta con cuentas por cobrar a relacionadas, otras cuentas por cobrar y efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado y de liquidez que presente su subsidiaria, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, de parte del grupo al que pertenece la Compañía con sujeción a los límites de riesgo y otros controles.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios regulatorios e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica del Grupo Corporativo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los precios de mercado comprenden principalmente el riesgo de tasa de interés y tasas de cambio. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen las otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas.

(a) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija.

(b) Riesgo de tasa de cambio-

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a los tipos de cambio se relaciona principalmente con determinadas operaciones con compañía relacionadas realizadas en Pesos Mexicanos, sin embargo las principales operaciones de la Compañía se realizan en Dólares de E.U.A., moneda en curso legal en el país, por lo tanto, los efectos de tipo de cambio en los estados financieros no son significativos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tenía activos y pasivos en moneda extranjera con sus compañías relacionadas, como sigue:

	Pesos mexicanos	
	2011	2010
Cuentas por cobrar:		
América Móvil	108,183,732	31,973,328
Cuentas por pagar:		
Sercotel, S. A. de C. V.	81,730,965	127,109,173

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del Peso Mexicano, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes:

	Cambio en la tasa Peso Mexicano	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos USD
2011	+3.42%	(62,467)
	-3.42%	66,886
2010	+2.35%	177,131
	-2.35%	(185,675)



Notas a los estados financieros (continuación)

Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo.

El objetivo la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento a través de sus transacciones con sus partes relacionadas.

El siguiente cuadro resume el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos no descontados previstos en los contratos respectivos:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2011					
Otras cuentas por pagar	29,124	101,986	54,711	1,320,887	1,506,708
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	12,371,522	-	12,371,522
	<u>29,124</u>	<u>101,986</u>	<u>12,426,233</u>	<u>1,320,887</u>	<u>13,878,230</u>
Al 31 de diciembre de 2010					
Otras cuentas por pagar	71,946	130,690	99,039	200,118	501,793
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	18,739,929	-	18,739,929
	<u>71,946</u>	<u>130,690</u>	<u>18,838,968</u>	<u>200,118</u>	<u>19,241,722</u>

19. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

(a) **Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros-**

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como el efectivo en bancos, otras cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.



Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Instrumentos financieros a tasa fija-

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fijas y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar, de las obligaciones financieras con tasa de interés se aproxima a su valor en libros ya que las tasas de interés son similares a las tasas de intereses actuales del mercado.

A continuación se puede ver una comparación por rubro de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía incluidos en los estados financieros:

	Importe en libros		Valor razonable	
	2011	2010	2011	2010
Activos financieros				
Efectivo en bancos	38,020	45,869	38,020	45,869
Otras cuentas por cobrar	140,344	63,143	140,311	63,128
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	189,235,388	294,418,659	189,235,388	294,418,659
Total	189,413,752	294,527,671	189,413,719	294,527,656
Pasivos financieros				
Otras cuentas por pagar	1,506,708	501,793	1,506,523	501,680
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12,371,522	18,739,929	12,371,522	18,739,929
Total	13,878,230	19,241,722	13,878,045	19,241,609

20. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011.

