

004551

SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

12 FEB 22 11:16

GAF No.27  
Santa Tecla, 21 de febrero de 2012

Señores  
Bolsa de Valores de El Salvador  
Presente

Att. Rolando Arturo Duarte Schlageter  
Presidente

Asunto: Envió de Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011

De nuestra consideración:

Me es grato enviarle un atento y cordial saludo.

En cumplimiento al requerimiento del Art. 6 Inciso 2 del Instructivo de Información Bursátil, adjunto estamos remitiendo Estados financieros al 31 de diciembre de 2011.

Con mis muestras de consideración,

Atentamente,  
  
Lic. Cecilia de Santamaría  
Gerente Administración y Finanzas



RECIBIDO  
DIRECCIÓN DE ASUNTOS BURSÁTILES  
Superintendencia del Sistema Financiero  
 Original  
 Fotocopia  
 Fax  
 Correo electrónico  
Fecha: 22/02/12 Hora: 4:30 pm  
Firma: Mari Angela Orellana

Cc: William Calderón Molina  
Superintendente Adjunto de Valores y Conductas

RECIBIDO  
Superintendente Adjunto de Valores y Conductas  
 Original  
 Fotocopia  
 Fax  
 Correo electrónico  
Fecha: 22 FEB 2012 Hora:  
Firma: Lidia Margarita Cortez de Galvez

***Distribuidora de  
Electricidad del Sur,  
S. A. de C. V. y  
Subsidiaria***

(subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)  
**Estados financieros consolidados  
31 de diciembre de 2011 y 2010**

***Distribuidora de Electricidad del Sur,  
S. A. de C. V. y Subsidiaria***  
(Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

***Contenido***  
***31 de diciembre de 2011 y 2010***

---

	<b>Páginas</b>
<b>Informe de los auditores independientes</b>	1 - 2
<b>Estados financieros consolidados</b>	
Estado de situación financiera consolidada	3
Estado consolidado de resultados integrales	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 35



## Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y a los  
Accionistas de Distribuidora de  
Electricidad del Sur, S. A. de C. V. y Subsidiaria

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V. y Subsidiaria que comprenden el estado de situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2011, así como el estado consolidado de resultados integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las normas internacionales de información financiera, y del control interno que la administración determine necesario para la preparación de estados financieros libres de representaciones erróneas importantes, 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. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría implica efectuar procedimientos para la obtención de evidencia sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de representaciones erróneas importantes en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar las evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relacionados con la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la entidad, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias; pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.




A la Junta Directiva y a los  
Accionistas de Distribuidora de  
Electricidad del Sur, S. A. de C. V.  
Página 2

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados referidos anteriormente, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las normas internacionales de información financiera.

PricewaterhouseCoopers, S. A. de C. V.  
Inscripción N°214

  
Cecilia Ortega  
14 de febrero de 2012



# **Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V. y Subsidiaria**

(Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

## **Estado de situación financiera consolidada 31 de diciembre de 2011 y 2010** (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2011	2010
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	\$ 13 949,572	\$ 10,719,980
Documentos y cuentas por cobrar, neto	5	56,318 547	51 349,963
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6	-	1 823 573
Inventarios	7	861 691	749,693
Gastos pagados por anticipado		419 733	379 844
Otros Activos		<u>3,834</u>	<u>16,245</u>
Total activos corrientes		<u>71,553,377</u>	<u>65,039,298</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Reserva por servicio de deuda	11	1 445,065	1,444,974
Cuentas por cobrar a largo plazo	5	968 140	281 638
Préstamos por cobrar a partes relacionadas	6	-	9,678,889
Propiedades, planta y equipo neto	8	80 526 563	79 499 236
Activos intangibles, netos	9	751,193	1,229 436
Inversiones en acciones al costo	10	144,772	144 772
Activo por impuesto sobre la renta diferido	18	<u>2,412,553</u>	<u>2,084,086</u>
Total activos no corrientes		<u>\$ 86,248,286</u>	<u>\$ 94,363,031</u>
<b>Total activos</b>		<u>\$157,801,663</u>	<u>\$159,402,329</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Porción circulante de préstamos bancarios	11	\$ 3,715,517	\$ 3,566,919
Cuentas por pagar por compras de energía	13	31,531 780	25 737 616
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados		6,186,552	7,591 834
Depósitos de consumidores		2 103 415	1 865 571
Cuentas por pagar accionistas		56,157	56,884
Impuesto sobre la renta por pagar		2 863,700	1 577 427
Porción circulante de Ingresos diferidos	15	<u>338,008</u>	<u>113,139</u>
Total pasivos corrientes		<u>46,795,129</u>	<u>40,509,390</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Préstamos bancarios a largo plazo	11	20,705,877	24,166 427
Títulos de emisión propia	12	30,000,000	30,000,000
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	18	11 435,359	10 151 095
Ingresos diferidos a largo plazo	15	3,497,795	3,645,528
Obligaciones laborales	14	<u>3,809,021</u>	<u>3,249,208</u>
Total pasivos no corrientes		<u>69,448,052</u>	<u>71,212,258</u>
Total pasivos		<u>116,243,181</u>	<u>111,721,648</u>
<b>Patrimonio:</b>	16		
Capital social		12 282 292	12 282 292
Superávit por revaluación		4,822 160	6 132 534
Reserva legal		7 018 452	7,018,452
Utilidades retenidas		<u>17,435,578</u>	<u>22,247,403</u>
Total patrimonio		<u>41,558,482</u>	<u>47,680,681</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>\$157,801,663</u>	<u>\$159,402,329</u>

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

# **Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V. y Subsidiaria**

(Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

## **Estado consolidado de resultados integrales** **Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010** (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2011	2010
<b>Ingresos:</b>			
Servicios por distribución de energía	17	\$262,149,917	\$213,676,045
Venta de electrodomésticos		1,244,416	1,238,936
Otros ingresos operacionales		<u>4,156,884</u>	<u>4,309,774</u>
Total ingresos operacionales		<u>267,551,217</u>	<u>219,224,755</u>
<b>Costos y gastos de operación:</b>			
Compra de energía		210,961,029	171,073,148
Depreciación	8	4,137,673	4,109,392
Amortización de intangibles	9	672,308	819,559
Gastos de personal	19	10,747,749	9,704,386
Suministros y servicios contratados		8,909,794	9,577,606
Asesoría administrativa		53,000	726,807
Materiales y repuestos utilizados		2,495,381	2,364,855
Tasa municipal por uso de suelo por postes		2,607,772	1,796,838
Costos por instalación de servicios		330,677	320,632
Publicidad institucional		278,332	275,314
Estimación para cuentas de cobro dudoso		257,798	229,432
Estimación por obsolescencia de inventarios		21,141	-
Otros gastos de operación		<u>3,155,579</u>	<u>2,691,082</u>
Total costos y gastos de operación		<u>244,628,233</u>	<u>203,689,051</u>
Utilidad de operación		22,922,984	15,535,704
Ingresos financieros		1,413,927	2,147,106
Gastos financieros		<u>(3,937,207)</u>	<u>(5,741,896)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		20,399,704	11,940,914
Impuesto sobre la renta	18	<u>(7,487,760)</u>	<u>(4,497,998)</u>
Utilidad neta		<u>12,911,944</u>	<u>7,442,916</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Efecto de impuesto diferido por incremento de tasa 5% en revaluación de activos		<u>(344,440)</u>	<u>-</u>
Resultados integrales del año		<u>\$ 12,567,504</u>	<u>\$ 7,442,916</u>
Utilidad por acción, básica y dilutiva		<u>\$ 4.21</u>	<u>\$ 2.42</u>

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

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V. y Subsidiaria**  
(Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio**  
**Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 de 2010**  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Número de acciones	Capital social	Superávit por revaluación de activos	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>	3,070,573	\$10,527,679	\$7,270,562	\$7,018,452	\$19,771,185	\$44,587,878
Dividendos decretados	-	-	-	-	(4,724,923)	(4,724,923)
Aumento de capital	-	1,754,613	-	-	(1,754,613)	-
Traspaso efecto depreciación en avalúo	-	-	(1,512,838)	-	1,512,838	-
Impuesto diferido relativo a avalúo	-	-	374,810	-	-	374,810
Utilidad neta del año	-	-	-	-	7,442,916	7,442,916
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	3,070,573	12,282,292	6,132,534	7,018,452	22,247,403	47,680,681
Dividendos decretados	-	-	-	-	(19,011,680)	(19,011,680)
Traspaso efecto depreciación en avalúo	-	-	(1,287,911)	-	1,287,911	-
Impuesto diferido relativo a avalúo	-	-	321,978	-	-	321,978
Efecto incremento en tasa del 5% sobre impuesto diferido avalúo	-	-	(344,441)	-	-	(344,441)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	12,911,944	12,911,944
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	3,070,573	\$12,282,292	\$4,822,160	\$7,018,452	\$17,435,578	\$41,558,482

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

## **Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V. y Subsidiaria**

(Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

### **Estado consolidado de flujos de efectivo** **Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010** *(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)*

	2011	2010
Actividades de operación		
Utilidad neta	\$12,911,944	\$ 7,442,916
Ajustes por gastos e ingresos que no requirieron uso de efectivo		
Depreciaciones	4,137,673	4,109,392
Amortizaciones	672,308	819,559
Retiros netos de activo fijo e intangibles	456,571	489,873
Consumo de materiales para proyectos de terceros	489,483	277,654
Consumo de materiales para redes	675,037	823,943
Estimación para cuentas de cobro dudoso	145,429	223,292
Estimación para obsolescencia de inventarios	21,141	6,140
Obligaciones laborales	637,925	452,261
Impuesto sobre la renta	7,487,760	4,497,998
Ingreso diferido	77,136	(26,928)
Costos de financiamiento diferido	576,936	1,210,151
Inversiones en acciones	-	(60,486)
Efectivo de operación antes de cambios en el capital de trabajo	28,289,343	20,265,765
Cambios en activos y pasivos de operación		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(5,788,104)	1,708,184
Disminución en cuentas por cobrar de partes relacionadas	112,462	(122,289)
Aumento inventarios de materiales	(133,140)	(67,068)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(39,888)	(67,356)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar compra de energía	5,794,164	(143,527)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas	-	(205,647)
(Disminución) en cuentas por pagar y gastos acumulados	(1,406,009)	(467,284)
Pagos de pasivo por obligaciones laborales	(78,112)	(145,317)
Disminución en depósitos de consumidores	237,844	118,390
Flujo de efectivo antes de impuestos	26,988,560	20,872,851
Impuestos pagados	(5,268,153)	(4,775,098)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	21,720,407	16,097,753
Actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(6,786,090)	(6,240,339)
Adquisición de activos intangibles	(194,066)	(379,089)
Cobro de préstamos a partes relacionadas	11,390,000	1,711,111
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	4,409,844	(4,908,317)
Actividades de financiamiento:		
Ingresos por títulos de emisión propia	-	30,000,000
Pago de préstamos a largo plazo	(3,888,889)	(36,527,778)
Aumento en reserva por servicio de deuda	(90)	1,812,077
Dividendos pagados	(19,011,680)	(4,724,323)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(22,900,659)	(9,440,024)
Aumento neto en el efectivo	3,229,592	1,749,412
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	10,719,980	8,970,568
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$13,949,572	\$10,719,980
Divulgaciones suplementarias		
Transacciones que no requirieron uso de efectivo:		
Aumento de capital social por capitalización de utilidades	-	\$ 1,754,613

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

# ***Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.*** (compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

## ***Notas a los estados financieros consolidados*** ***Al 31 de diciembre de 2011 y 2010*** (expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

---

### **1. Información general**

Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V. (la "Compañía") fue constituida como sociedad anónima de capital variable el 16 de noviembre de 1995 bajo las leyes y jurisdicción de El Salvador. Su domicilio legal es la ciudad de Santa Tecla, La Libertad, El Salvador. La actividad de la Compañía es la compra y distribución de energía eléctrica en diferentes municipios, principalmente en los departamentos de La Libertad, La Paz, San Vicente y San Salvador. La energía distribuida es adquirida de diferentes empresas generadoras y comercializadoras a través de contratos, o por medio del mercado regulador "SPOT" e importaciones del Mercado Eléctrico Regional (MER). Los precios de venta al consumidor son aprobados por la Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones (SIGET).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía cuenta con aproximadamente 329,731 y 320,706 clientes, respectivamente.

Por su parte, la subsidiaria Innova Tecnología y Negocios, S. A. de C. V., se dedica a la comercialización y financiamiento de productos para el hogar tales como: electrodomésticos, computadoras, equipos de aire acondicionado, muebles, entre otros. Estos productos se ofrecen principalmente a clientes que tienen contratos de suministro de energía eléctrica con la Compañía.

Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V. es una subsidiaria de AEI El Salvador Holdings, Ltd., domiciliada en las Islas Caimán, quien posee una participación del 86.41% de las acciones. Con fecha 8 de febrero 2011, el Grupo Empresas Públicas de Medellín, E.S.P. (EPM), con domicilio en Medellín, Colombia, adquirió por medio de una filial, el 100% de propiedad de la Compañía AEI El Salvador Holding Ltd. por lo que EPM pasó a ser la controladora última de la Compañía.

### **2. Base de preparación de los estados financieros consolidados. Políticas contables**

Los estados financieros consolidados de Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2011, fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como entidad jurídica independiente.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB). Estos estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico, con excepción de Propiedades, planta y equipos y Activos intangibles, donde se han considerado sus valores revaluados.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se describen a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente por todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

***Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.***  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

***Notas a los estados financieros consolidados***  
***Al 31 de diciembre de 2011 y 2010***  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

---

**a. Cambios en políticas contables y divulgaciones**

**i. Normas, interpretaciones y enmiendas vigentes al 2011, que no tuvieron efecto en las cuentas anuales.**

Las siguientes normas han sido emitidas o enmendadas y de las cuales no han tenido un impacto significativo en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de los estados financieros consolidados:

- **NIC 24 Información a revelar sobre partes vinculadas (Enmendada)** – Esta revisión de NIC 24 introduce una exención parcial sobre ciertos desgloses cuando la relación de vinculación se produce por ser entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente) y se revisa el alcance aplicable a los desgloses exigidos, dada la incorporación de la definición de parte vinculada de algunas relaciones entre sociedades de control conjunto y asociadas de un mismo inversor que anteriormente no eran explícitas en la norma. Su aplicación es de forma obligatoria a partir del 1 de enero de 2011. La Compañía ha evaluado que esta modificación no tiene efecto sobre los estados financieros consolidados al cierre de ejercicio 2011.
- **CINIIF 19 Cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio (Emitida)** – Esta interpretación aborda el tratamiento contable desde el punto de vista del deudor de la cancelación total o parcial de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio a su prestamista. La interpretación no aplica en este tipo de operaciones cuando las contrapartes en cuestión son accionistas o vinculados y actúan como tal, ni cuando la permuta de deuda por instrumentos de patrimonio ya estaba prevista en los términos del contrato original. Para todos los otros casos la emisión de instrumentos de patrimonio se medirá a su valor razonable en la fecha de cancelación del pasivo y cualquier diferencia de este valor con el valor contable del pasivo se reconocerá en resultados. La Compañía ha evaluado que esta modificación no tiene efecto sobre los estados financieros consolidados al cierre de ejercicio 2011.
- **NIC 32 Clasificación derechos sobre acciones (Enmendada)** – Esta modificación es relativa a la clasificación de derechos de emisión (derechos, opciones o warrants) que están denominados en moneda extranjera. Conforme esta modificación cuando estos derechos han sido conferidos a todos los accionistas y son para adquirir un número fijo de acciones por importe fijo, se reconoce como instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y que se cumplan otros requisitos específicos que exige la norma. La Compañía ha evaluado que esta modificación no tiene efecto sobre los estados financieros consolidados al cierre de ejercicio 2011.

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

---

**ii. Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS**

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros consolidados estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada.

- **NIIF 9 instrumentos financieros: Clasificación y valoración** - Sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de costo amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta", el análisis de deterioro sólo para los activos que van a costo amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros. En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIF9 son similares a las ya existentes actualmente en NIC39, de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes salvo por el requisito de registro de las variaciones del valor razonable relacionado con el riesgo propio de crédito como un componente del patrimonio, en el caso de los pasivos financieros de la opción de valor razonable. La fecha original de aplicación era el 1 de enero de 2013. El 16 de diciembre de 2011 el IASB aprobó diferir dicha fecha al 1 de enero de 2015. La Compañía evaluará el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma.
- **NIC 12 Impuesto sobre las ganancias-Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (Modificación)** - La modificación introduce una excepción a los principios generales de NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias valoradas de acuerdo al modelo de valor razonable de NIC 40 Propiedades de inversión. En estos casos, se introduce una presunción de cara al cálculo de los impuestos diferidos que sean aplicables de que el valor en libros de estos activos será recuperado en su totalidad vía venta. Su aplicación es de forma obligatoria a partir del 1 de enero de 2012. La Compañía ha evaluado que esta modificación no tiene efecto sobre los estados financieros consolidados al cierre de ejercicio 2011.
- **NIIF 10 Estados financieros consolidados (Emitida), NIIF 11 Acuerdos conjuntos (Emitida), NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (Emitida)**  
NIIF 10 modifica la definición de control existente actualmente. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que se pueda influir en el importe esos retornos. Su aplicación es de forma obligatoria a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma.

# **Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**

(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

## **Notas a los estados financieros consolidados**

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

*(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

La NIIF 11 Acuerdos conjuntos sustituirá a actualmente vigente NIC 31. El cambio fundamental que plantea NIIF 11 respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia. Su aplicación es de forma obligatoria a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma.

Por último, NIIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones) incluyendo nuevos requerimientos de desgloses. Su aplicación es de forma obligatoria a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma.

- **NIIF 13 Medición del Valor Razonable** – Esta nueva norma se emite para ser la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos del activo o del pasivo que se valoran de esta forma de acuerdo a lo requerido por otras normas. NIIF 13 cambia la definición actual de valor razonable e introduce nuevos matices a considerar; adicionalmente amplía los desgloses exigidos en esta materia. Su aplicación es de forma obligatoria a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma.
- **NIC 19 Retribuciones a los empleados (Modificación)** - El cambio fundamental de esta modificación de NIC 19 afectará el tratamiento contable de los planes de beneficios definidos puesto que se elimina la “banda de fluctuación” por la actualmente es posible elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales. A partir de la entrada en vigor de la modificación, todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocerán inmediatamente en el otro resultado integral. También supondrá cambios en la presentación de los componentes del costo en estado de resultado integral, que se agruparán y presentarán de forma distinta. Su aplicación es de forma obligatoria a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma.
- **NIC 32 Instrumentos financieros: presentación y de NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar en relación a la compensación de activos y pasivos financieros (Modificación)** – La modificación de NIC 32 introduce una serie de aclaraciones adicionales en la guía de implementación sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación. NIC 32 ya indica que un activo y un pasivo financiero solo podrán compensarse cuando la entidad tenga en el momento actual el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos. La guía de implementación modificada indica, entre otros aspectos, que para cumplirse esta condición, el derecho de compensación no debe depender de eventos futuros y debe ser legamente exigible, tanto en el curso normal de los negocios como en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la entidad y todas las contrapartes.

***Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.***  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

***Notas a los estados financieros consolidados***

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

*(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

La modificación paralela de NIIF 7 introduce un apartado específico de requisitos nuevos de desglose para aquellos activos y pasivos financieros que se presentan neteados en el balance y también para aquellos otros instrumentos financieros que están sujetos a un acuerdo exigible de compensación neta o similar, independientemente de que se estén presentando o no compensados contablemente de acuerdo a NIC 32. Su aplicación es de forma obligatoria a partir del 1 de enero de 2013 y 2014 respectivamente. La Compañía se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma.

**b. Estimaciones contables**

La preparación de estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros consolidados. Los resultados finales pueden diferir de las estimaciones originalmente registradas.

**c. Consolidación**

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas y transacciones de la Compañía y de su subsidiaria, Innova Tecnología y Negocios, S. A. de C. V., desde la fecha de adquisición. La Compañía considera que posee control de una entidad cuando tiene el poder para dirigir sus políticas financieras y de operación, con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Las inversiones en acciones corresponden a la participación del 99.99% de las acciones en circulación de esta compañía

Todos los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminadas en la consolidación. Por resultar la participación minoritaria en los activos netos de la subsidiaria consolidada no significativa, no se presenta en una línea separada del patrimonio

**d. 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 del balance. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del estado de situación financiera, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición. A las fechas respectivas de los estados financieros consolidados, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

***Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.***  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

***Notas a los estados financieros consolidados***  
***Al 31 de diciembre de 2011 y 2010***  
*(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

**e. Activos financieros**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: mantenidos para negociar con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial. La compañía hasta el cierre de sus estados financieros consolidados, sólo presenta activos financieros clasificados en préstamos y cuentas por cobrar, que se definen como activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

**f. Documentos y cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar a consumidores de energía son de corto plazo sin interés definido y se presentan al valor nominal menos estimación para cuentas de cobro dudoso. Los documentos y cuentas por cobrar por venta de electrométricos a los clientes titulares de contratos, a empleados permanentes o trabajadores contratistas son de un plazo hasta tres años con tasas que oscila entre el 32% y el 36%. Su recuperabilidad es analizada periódicamente y es registrada una estimación para aquellas cuentas por cobrar calificadas como de dudosa recuperación. La incobrabilidad es estimada considerando la antigüedad de los saldos por clase de deudor con cargos a resultados del período. Las cuentas por cobrar dadas de baja son rebajadas de la estimación para incobrables.

**g. Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa a la fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran ser deteriorados. Las cuentas y documentos por cobrar son consideradas con deterioro si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del 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.

**h. Inventarios**

Los inventarios de materiales se valúan al costo de adquisición. Estos inventarios consisten principalmente en materiales y repuestos utilizados para la instalación y mantenimiento de las líneas de distribución.

***Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.***  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

***Notas a los estados financieros consolidados***  
***Al 31 de diciembre de 2011 y 2010***  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

---

Los inventarios de electrodomésticos se valúan al costo o valor neto realizable, el que sea menor. El costo de adquisición de los inventarios comprenden el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos que no son recuperables posteriormente, los transportes y gastos necesarios para darles su condición y ubicación actual. El método de costeo utilizado para el registro de los inventarios es el costo promedio.

**i. Propiedades, planta y equipo**

La propiedad, planta y equipo son contabilizados a sus montos revaluados, menos la depreciación acumulada practicada posteriormente de acuerdo con la vida útil estimada de los activos y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones son efectuadas con la frecuencia suficiente para asegurar que el valor razonable actual no difiere en montos importantes de los valores registrados.

La última revaluación fue realizada en agosto 2008. El importe del revalúo, neto de los correspondientes impuestos diferidos fue acreditado a la cuenta de superávit por revaluación de activos fijos como parte del patrimonio de los accionistas. La porción realizada del superávit por bajas de activos y depreciación del revalúo ha sido reclasificado a utilidades retenidas.

Las adiciones posteriores a la fecha de la última revaluación se mantienen registradas al costo.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, crecimientos, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, solo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a los elementos de propiedad planta y equipo vayan a fluir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

El resto de reparaciones y mantenencias se cargan en el resultado del ejercicio o período en que se incurren. La propiedad, planta y equipo incluyen las piezas de repuesto importantes y equipo de mantenimiento permanente, que la entidad espere utilizar durante más de un período, así como también, las piezas de repuesto y equipo auxiliar que son utilizados con relación a un elemento de propiedades, planta y equipo, se contabilizan. La depreciación de estos elementos se registra a partir del momento en que son puestos en uso.

Las construcciones u obras en curso, incluyen tales como: gastos de personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles durante el período de construcción.

La depreciación se calcula por el método de línea recta sobre la vida útil estimada para cada tipo de activo, la cual es revisada periódicamente por la Administración de la Compañía. Los desembolsos por mejoras que amplían la vida útil del bien se capitalizan y se deprecian sobre el resto de la vida útil estimada de los activos respectivos. Las vidas útiles estimadas se detallan en la siguiente página:

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

---

	Años
Edificios	36
Subestaciones	36
Sistema de distribución y comunicación	36
Equipo de cómputo	5
Equipo de transporte	7
Mobiliario y equipo	7
Otros bienes	10

Las ganancias o pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en los resultados del período, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos.

**j. Activos intangibles**

Los activos intangibles se presentan a su valor revaluado se componen principalmente por licencias y sistemas informáticos. Estos activos se amortizan mediante el método de línea recta durante la vida útil estimada entre 2 y 8 años

**k. Propiedades, planta y equipo. Deterioro de activos no financieros**

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles, 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 se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

**l. Inversiones en acciones al costo**

Las inversiones en acciones en sociedades donde no se posee una participación significativa se mantienen al costo. Se efectúan evaluaciones de posible deterioro permanente en el valor de las mismas, en caso de existir indicación de un deterioro permanente en el valor del activo, la pérdida es reconocida en los resultados del período.

**m. Documentos y préstamos por pagar**

Los documentos y préstamos por pagar son reconocidos inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, neto de los costos de la transacción atribuibles. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando el pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

***Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.***  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

***Notas a los estados financieros consolidados***  
***Al 31 de diciembre de 2011 y 2010***  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

---

**n. Baja de activos y pasivos financieros**

**i. 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 de 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 pagarlos a uno o más perceptores.

**ii. 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.

**o. Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta comprende tanto el impuesto corriente como el diferido. El impuesto sobre la renta corriente es el que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, usando tasas de impuestos vigentes a la fecha del estado de situación financiera. La Compañía calcula el impuesto aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes.

El impuesto sobre la renta diferido es provisto usando el método de pasivos del balance, en el cual los activos y los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos con base en las diferencias temporarias que existan entre el importe en libros de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y las bases fiscales correspondientes. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

**p. Ingresos diferidos**

Los ingresos diferidos incluyen, principalmente, subsidios recibidos de FINET con relación a la construcción de infraestructura eléctrica rural que se incluye en el rubro Sistemas de Distribución de Energía. Los ingresos diferidos se registran bajo el método de la renta, el cual establece que los ingresos por la subvención recibida se reconocen en el resultado de uno o más períodos con base a la vida útil estimada de los activos relacionados. La vida útil de los activos relacionados es de 36 años. Los ingresos diferidos incluyen también la proporción de los intereses que fueron facturados de forma anticipada a los clientes por venta de electrodomésticos y que de acuerdo al período en que se devengan, se reconocen en el resultado de unos o más períodos con base en el contrato de la venta realizada. Las cuotas de ingresos correspondiente al período de 12 meses son presentados dentro del pasivo corriente y el resto es clasificado dentro del pasivo no corriente.

***Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.***  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

***Notas a los estados financieros consolidados***  
***Al 31 de diciembre de 2011 y 2010***  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

---

**q. Depósitos de consumidores**

Los depósitos de consumidores corresponden al efectivo recibido en garantías hasta por un monto máximo del importe estimado de dos meses de suministro, dichos depósitos deben reintegrarse al usuario final a más tardar treinta días después del cierre de su cuenta, previa deducción de las cantidades en mora, si las hubiere. Las cantidades depositadas en efectivo devengan intereses mensuales calculados con base en la tasa ponderada de depósitos a 360 días, publicada por el Banco Central de Reserva de El Salvador y se acreditan al usuario final en forma trimestral a través de la facturación. Las garantías son exigidas por la Compañía cuando el usuario final que contrata el servicio no fuese propietario del inmueble o instalaciones en donde se realizará el suministro, cuando se trate de Servicios Especiales y Provisionales, por causa de mora o cuando el usuario final hubiese consumido energía eléctrica sin autorización de la Compañía. El saldo de este pasivo se presenta como un pasivo corriente.

**r. Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso 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.

**s. Obligaciones laborales**

La Compañía ofrece un plan de beneficios post empleo de prestación definida y de carácter irrevocable para los empleados de la Compañía, el empleado debe cumplir ciertos requisitos que dependen de uno o más factores, tales como, edad del empleado, años de servicio y compensación. El beneficio consiste en pagar al trabajador al momento del retiro, en una sola suma el equivalente a un salario por año de servicio, para el cálculo de la prestación se toma de referencia el último salario devengado por el trabajador. La política de la Compañía es registrar una provisión por este concepto, determinado usando el método de Crédito de Unidad Proyectada basado en valuaciones actuariales al final de cada año fiscal de la Compañía.

**t. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. Los ingresos ordinarios se presentan netos de impuestos a las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos.

# **Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**

(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

## **Notas a los estados financieros consolidados**

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

*(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Compañía

**u. Ingresos por servicios de distribución de energía**

Los ingresos por servicios de distribución de energía eléctrica son reconocidos cuando la energía eléctrica es servida al cliente de acuerdo con las tarifas establecidas por la Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones (SIGET). La electricidad consumida por lo clientes entre la fecha de corte del ciclo de facturación y la fecha de finalización del mes anterior es estimada con base al comportamiento de consumo del mes y se registran como ingresos.

**v. Venta de excedentes de energía al MRS**

A partir de agosto 2011, entró en vigencia el Reglamento de Operación Basado en Costos de Producción, el cual estableció que los retiros de energía de la red inferiores a las cantidades comprometidas en los contratos son consideradas como inyecciones de energía en el Mercado Regulador del Sistema por parte de los participantes en el mercado, por lo que se estos excedentes de energía se comercializan a precio de la Unidad de Transacciones, S. A. de C. V., que actúa como intermediario entre las distribuidoras. Las ventas por excedentes de energía son reconocidos como ingresos dentro del estado consolidado de resultados integrales, separado de la línea de ingresos por distribución de energía.

**w. Ingresos de los dividendos e ingresos por intereses**

El ingreso de los dividendos por inversión es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (provisto que sea probable que los beneficios económicos fluirán para la empresa y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente). Los ingresos por intereses son reconocidos cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

**x. Venta de bienes**

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado o bien la Compañía tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta.

***Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.***  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

***Notas a los estados financieros consolidados***  
***Al 31 de diciembre de 2011 y 2010***  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

---

**y. Ganancias por acción**

La ganancia por acción es calculada dividiendo las ganancias o las pérdidas netas, atribuibles a los accionistas ordinarios, entre el número medio ponderado de acciones en circulación durante el período.

**z. Unidad monetaria**

La Ley de Integración Monetaria aprobada con fecha 30 de noviembre de 2000, establece que a partir del 1 de enero de 2001 el dólar de los Estados Unidos de América será moneda de curso legal y que todas las transacciones que se realicen en el sistema financiero se expresarán en dólares. Los libros de la Compañía se mantienen en dólares de los Estados Unidos de América representados por el símbolo \$ en los estados financieros adjuntos.

**3. Administración del riesgo financiero**

**Factores de riesgo financiero**

La actividad de la Compañía está expuesta a ciertos riesgos financieros, que incluyen los efectos de las tasas de interés. El programa de administración de riesgo financiero de la Compañía busca minimizar los potenciales efectos adversos sobre el desempeño financiero de la Compañía.

**Riesgo por tipo de cambio de moneda**

Todas las operaciones de la Compañía están expresadas en Dólares de los Estados Unidos de América y por lo tanto, no hay exposición al riesgo cambiario.

**Riesgo de flujos de efectivo y tasas de interés**

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés ya que la Compañía no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por préstamos bancarios y con compañías relacionadas a largo plazo.

La Compañía mantiene un préstamo por cobrar con una compañía afiliada a una tasa de interés variable, que se aproxima a las tasas de mercado; también mantiene depósitos de consumidores que devengan tasas de interés de acuerdo con el mercado. Por lo tanto, la exposición a este tipo de riesgo es reducida.

La Compañía mantiene un préstamo bancario por pagar con entidades locales a una tasa de interés variable basada en la tasa Libor anual (con un piso de 3%) más un margen entre 350 a 400 puntos y para mitigar los efectos de variaciones de tasa de interés, la Compañía suscribió el 28 de octubre de 2008 un contrato de cobertura con HSBC Bank USA, National Association, para cubrir variaciones mayores al 5% de la tasa Libor.

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Si las tasas de interés variables se hubieran incrementado en un 1% y las demás variables del mercado hubieran permanecido constantes, la utilidad neta del año 2011 habría sido \$12,477,539 (utilidad neta de \$6,973,849 en 2010) y el patrimonio habría sido \$41,124,078 (\$47,211,614 en 2010)

**Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se origina del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, inversiones en instituciones financieras, cuentas y documentos por cobrar y consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras a la Compañía. Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos e inversiones en instituciones financieras, la Compañía solamente realiza transacciones con entidades del sistema financiero con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores del promedio de mercado

Asimismo, para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar comerciales, por la naturaleza del giro del negocio, normalmente no se efectúa una evaluación crediticia de los clientes; no obstante, la Compañía monitorea permanentemente la evolución de las cuentas por cobrar; las regulaciones vigentes permiten la suspensión del servicio cuando se acumulan, al menos, dos facturas vencidas. La Compañía otorga convenios especiales de pago a clientes con ciertas condiciones de mora.

**Riesgo de liquidez**

La Compañía mantiene niveles de liquidez conservadores, adicionalmente; mantiene líneas de financiamiento de corto plazo que le brindan la flexibilidad necesaria para cumplir con sus obligaciones.

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente.

	<u>Menos de un año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
<b>31 de diciembre de 2011</b>			
Préstamos bancarios	\$3,715,517	20,705,877	-
Títulos de emisión propia	-	9,000,000	21,000,000
Cuentas por pagar por compras de energía	31,531,780	-	-
Cuentas por pagar a accionistas	56,157	-	-
Otras cuentas por pagar	1,844,646	-	-
<b>31 de diciembre de 2010</b>			
Préstamos bancarios	3,566,919	24,166,427	-
Títulos de emisión propia	-	9,000,000	21,000,000
Cuentas por pagar por compras de energía	25,737,616	-	-
Cuentas por pagar a accionistas	56,884	-	-
Otras cuentas por pagar	887,189	-	-

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

**Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital.

**Valor razonable de los instrumentos financieros**

El valor razonable de un instrumento financiero corresponde al monto corriente al cual podría ser intercambiado entre partes interesadas, que no sea una liquidación forzada. El valor razonable está mejor determinado con base a cotizaciones de precios de mercado.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, con base en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un elemento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en los supuestos o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor de las cuentas por cobrar - neto de la estimación para deterioro-, las cuentas por pagar y préstamos a corto plazo se aproxima a sus respectivos valores razonables.

El valor razonable de los préstamos a largo plazo y títulos de emisión propia, para propósitos de divulgación, es estimado por el valor presente de los flujos de efectivo futuros a la tasa de interés de mercado que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

**4. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	2011	2010
Caja	\$ 630,016	\$ 672,457
Bancos	1,270,799	2,047,523
Depósitos a plazo	11,000,000	8,000,000
Operaciones de reporto	<u>1,048,757</u>	<u>-</u>
	<u>\$13,949,572</u>	<u>\$10,719,980</u>

Los depósitos a plazo están colocados a través de entidades bancarias autorizadas en el país, con un vencimiento a 30 días y devengan una tasa de interés promedio del 1.31%, los reportos devengan una tasa de interés promedio de 1.72% con un vencimiento máximo de 15 días.

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

**5. Documentos y cuentas por cobrar**

A corto plazo	2011	2010
Cuentas por cobrar - compensación de costos de energía	\$19,496,136	\$21,689,644
Consumidores de energía	15,913,711	13,545,382
Energía en medidores no facturada	10,968,829	7,925,898
Cuentas por cobrar - subsidios a consumidores	5,198,051	4,134,516
Cuentas por cobrar - otros servicios a clientes	2,291,324	1,403,196
Cuentas por cobrar - distribuidoras de energía	1,043,565	1,350,704
Cuentas por cobrar - venta de electrodomésticos	1,033,975	1,243,793
Cuentas por cobrar a otros deudores	446,603	233,533
Contratos por convenios de pago	359,601	329,374
Cuentas por cobrar a empleados	166,294	203,474
IVA crédito fiscal	90,211	51,652
Otras cuentas por cobrar	<u>336,171</u>	<u>505,794</u>
Documentos y cuentas por cobrar	57,344,471	52,616,960
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,025,924)</u>	<u>(1,266,997)</u>
Documentos y cuentas por cobrar, neto a corto plazo	<u>\$56,318,547</u>	<u>\$51,349,963</u>
<b>A largo plazo</b>		
Cuentas por cobrar por venta de electrodomésticos	\$ 730,276	-
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(26,406)</u>	<u>-</u>
Sub total	703,870	-
Cuentas por cobrar a empleados	<u>264,270</u>	<u>281,638</u>
Total	<u>\$ 968,140</u>	<u>\$ 281,638</u>

Movimientos de la estimación para cuentas de cobro dudoso:

	2011	2010
Saldo inicial	\$1,266,997	\$1,115,163
Incremento en la estimación del año	257,798	223,292
Liquidación de cuentas de dudosa recuperación	<u>(498,871)</u>	<u>(71,458)</u>
Saldo final	<u>\$1,025,924</u>	<u>\$1,266,997</u>

Las cuentas por cobrar a consumidores de energía representan las facturas emitidas y no cobradas por la Compañía, la energía en medidores representa una estimación de la energía que ha sido suministrada y no ha sido facturada al final del mes.

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

El período promedio de cobro por facturación de energía y cargos por distribución es de 8 días a partir de la emisión de la factura. En el caso que los clientes no cancelen en el plazo establecido se carga en concepto de mora el equivalente a la tasa de interés promedio ponderada mensual para préstamos de hasta un año plazo, publicada por el Banco Central de Reserva de El Salvador más cinco puntos sobre el saldo en mora. Para cubrir el riesgo de crédito, la Ley Salvadoreña permite desconectar el servicio de energía cuando acumula 60 días de mora y el retiro del medidor y la acometida al cumplir 180 días.

Para el cálculo de la estimación para cuentas de cobro dudoso la Compañía ha segmentado la cartera por tipos de cliente y clasificado por antigüedad, en la que ha determinado de acuerdo al análisis de cobertura de riesgos de incobrabilidad un porcentaje para cada segmento de cliente sobre la base de la experiencia de períodos anteriores. Los porcentajes oscilan de 15% al 60% para antigüedades de 90 a 180 días plazo y a partir de 360 días plazo la estimación es calculada en un 100%, debido a que según la experiencia de la Compañía estos saldos ya no son recuperables, excepto para los clientes clasificados como entidades municipales.

Cuando la empresa recupera cuentas que habían sido consideradas como incobrables, el registro contable de la misma es realizado como una disminución directa a los gastos por incobrabilidad de cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar con vencimiento mayor a 180 y 360 días para las cuales se le ha constituido una estimación para deterioro de cartera se presentan a continuación:

	2011	2010
Mayores a 180 días	\$ 98,490	\$ 167,591
Mayores a 360 días	<u>927,434</u>	<u>1,099,406</u>
Total	<u>\$1,025,924</u>	<u>\$1,266,997</u>

Un detalle de las cuentas por cobrar comerciales con atraso en su recuperación pero no deterioradas y por las cuales no se ha constituido una estimación para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2011, se presentan a continuación:

Días	Consumidores de energía	Otros servicios	Financiamiento de electrodomésticos		Total
			Corto plazo	Largo plazo	
De 1 a 30	\$3,771,148	\$247,187	\$ 33,236	\$ 4,026	\$4,055,597
De 31 a 60	967,835	41,046	22,668	3,294	1,034,843
De 61 a 90	148,620	33,844	19,551	2,801	204,816
Más de 91	<u>297,072</u>	<u>34,002</u>	<u>27,028</u>	<u>4,906</u>	<u>363,008</u>
Totales	<u>\$5,184,675</u>	<u>\$356,079</u>	<u>\$102,483</u>	<u>\$15,027</u>	<u>\$5,658,264</u>

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

El saldo de subsidio a consumidores corresponde a subsidios aplicados en la facturación a los consumidores con una demanda mensual de 99 KWh o menos. Estos fondos son aportados por el gobierno de El Salvador a través de FINEI.

Las cuentas por cobrar clasificadas como compensación de costos de energía representa la diferencia entre el precio de la energía comprada por la Compañía a diferentes generadores y la tarifa cobrada al consumidor final. Dicha diferencia es recuperada a través de los ajustes de tarifas con base a la metodología determinada por el Reglamento de Operación del Mercado Mayorista. El período de recuperación de estos saldos es de 3 meses de acuerdo a reformas al reglamento de la ley general de electricidad contenida en el decreto legislativo No. 160 del 23 de diciembre de 2010 y efectivo a partir del 12 de enero del 2011

Las cuentas por cobrar a largo plazo representan cuentas y préstamos por cobrar a funcionarios y empleados para vivienda, préstamos especiales, y gastos médicos. El plazo otorgado para éste clase de préstamos es de 2 hasta 6 años, su recuperación se ha realizado acorde a los términos bajo los cuales fueron otorgados, por lo que al cierre de los estados financieros consolidados no hay saldos antiguos.

**6. Saldos y transacciones con partes relacionadas**

a) Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas son:

	2011	2010
AEI El Salvador Holdings Ltd	-	\$11,502,462
Menos: Porción corriente	-	(1,823,573)
Cuenta por cobrar largo plazo	-	\$ 9,678,889

Los saldos por cobrar a AEI El Salvador Holdings Limited, reflejados en el año 2010 correspondían a un préstamo otorgado por Distribuidora de Electricidad del Sur, S A de C. V., con un plazo de 7 años, y por el cual la Compañía cobró una tasa de interés variable equivalente a la tasa Libor correspondiente a 3 meses (con un piso de 3%) más un margen de 450 puntos básicos. En el mes de julio 2011, el monto del préstamo fue liquidado en su totalidad por parte de AEI El Salvador Holdings Ltd

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
 (compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
 (expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

- b) Las transacciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	Venta de bienes, servicios e ingresos por intereses		Compras de bienes y servicios	
	2011	2010	2011	2010
Electricidad de Centroamérica Ltda. de C. V.	-		\$53,000	\$726,807
AEI El Salvador Holdings Ltd.	<u>\$612,876</u>	<u>\$958,143</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$612,876</u>	<u>\$958,143</u>	<u>\$53,000</u>	<u>\$726,807</u>

Durante el año 2011, la administración superior ha percibido compensaciones por un monto \$526,570 (\$508,198 en 2010).

**7. Inventarios**

	2011	2010
Repuestos y materiales menores para equipos	\$690,887	\$624,729
Inventario para la venta	<u>170,804</u>	<u>124,964</u>
Total de inventarios	<u>\$861,691</u>	<u>\$749,693</u>

En el presente año se efectuaron cargos por desvalorización de inventarios de repuestos y materiales menores por \$20,041.

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

**8. Propiedad, planta y equipo**

	Terrenos y edificio	Subestaciones	Sistemas de distribución y comunicación	Equipos de cómputo	Equipo de transporte	Sub total
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	\$10,438,269	\$ 8,109,704	\$49,758,821	\$1,695,209	\$1,804,111	\$ 71,806,114
Adiciones	-	-	-	-	-	-
Retiros	(21,740)	(18,598)	(152,670)	(130,241)	(62,355)	(385,604)
Ventas	-	-	-	-	-	-
Materiales para Redes	-	-	-	-	-	-
Traslados de obras en proceso	135,676	905,599	2,881,543	376,911	294,148	4,593,877
Depreciación	<u>(203,001)</u>	<u>(317,027)</u>	<u>(1,914,114)</u>	<u>(668,143)</u>	<u>(422,478)</u>	<u>(3,524,763)</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	10,349,204	8,679,678	50,573,580	1,273,736	1,613,426	72,489,624
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>						
Costo	8,391,095	10,718,625	63,586,777	3,991,360	3,759,093	\$90,446,950
Revaluación	3,494,614	345,836	1,354,418	1,310,549	1,178,760	7,684,177
Depreciación acumulada	<u>(1,447,440)</u>	<u>(2,954,757)</u>	<u>(15,182,374)</u>	<u>(3,606,701)</u>	<u>(3,133,742)</u>	<u>(26,325,014)</u>
Valor neto en libros	<u>\$10,438,269</u>	<u>\$ 8,109,704</u>	<u>\$49,758,821</u>	<u>\$1,695,208</u>	<u>\$1,804,111</u>	<u>\$71,806,113</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>						
Costo	\$ 8,497,957	\$11,599,579	\$66,269,221	3,824,546	\$3,843,810	\$94,035,113
Revaluación	3,492,816	344,590	1,344,948	1,016,302	1,078,558	7,276,012
Depreciación acumulada	<u>(1,641,370)</u>	<u>(3,264,491)</u>	<u>(17,040,588)</u>	<u>(3,666,112)</u>	<u>(3,308,940)</u>	<u>(28,821,501)</u>
Valor neto en libros	<u>\$10,349,204</u>	<u>\$ 8,679,678</u>	<u>\$50,573,580</u>	<u>\$1,273,736</u>	<u>\$1,613,426</u>	<u>\$72,489,624</u>
	Sub total	Mobiliario y equipo	Otros bienes	Obras en proceso	Materiales y suministros	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	\$ 71,806,113	\$470,224	\$2,208,308	\$2,633,766	\$2,380,825	\$ 79,499,236
Adiciones	-	-	30	3,362,725	3,423,335	6,788,090
Retiros	(385,604)	(24,565)	(46,402)	-	-	(456,571)
Ventas	-	-	-	-	(489,482)	(489,482)
Materiales para Redes	-	-	-	-	(675,037)	(675,037)
Traslados de obras en proceso	4,593,877	58,863	382,057	(2,731,436)	(2,303,362)	-
Depreciación	<u>(3,524,763)</u>	<u>(122,924)</u>	<u>(489,986)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,137,673)</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	72,489,624	\$381,598	2,054,007	3,265,055	2,336,279	80,526,563
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>						
Costo	90,446,950	952,779	4,186,985	2,633,766	2,380,825	100,601,305
Revaluación	7,684,177	332,404	1,290,189	-	-	9,306,770
Depreciación acumulada	<u>(26,325,014)</u>	<u>(814,959)</u>	<u>(3,268,866)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(30,408,839)</u>
Valor neto en libros	<u>\$ 71,806,113</u>	<u>\$470,224</u>	<u>\$2,208,308</u>	<u>\$2,633,766</u>	<u>\$2,380,825</u>	<u>\$ 79,499,236</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>						
Costo	\$ 94,035,113	\$951,189	\$4,422,091	\$3,265,055	\$2,336,278	\$105,009,726
Revaluación	7,276,012	308,752	1,206,540	-	-	8,791,304
Depreciación acumulada	<u>(28,821,501)</u>	<u>(878,342)</u>	<u>(3,574,624)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(33,274,467)</u>
Valor neto en libros	<u>\$ 72,489,624</u>	<u>\$381,599</u>	<u>\$2,054,007</u>	<u>\$3,265,055</u>	<u>\$2,336,278</u>	<u>\$ 80,526,563</u>

***Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.***  
 (compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

***Notas a los estados financieros consolidados***  
***Al 31 de diciembre de 2011 y 2010***  
*(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)*

**9. Activos intangibles**

	2011	2010
Costo de licencias y sistemas informáticos	\$6,861,738	\$6,668,927
Revaluación	1,577,599	1,578,220
Amortización acumulada	<u>(7,688,144)</u>	<u>(7,017,711)</u>
Valor neto en libros	<u>\$ 751,193</u>	<u>\$1,229,436</u>

El movimiento de los activos intangibles se muestra a continuación:

	<u>Software</u>	<u>Revaluación</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$626,198	\$1,044,394	\$1,670,592
Adiciones	379,089	-	379,089
Retiros	-	(686)	(686)
Amortizaciones	<u>(391,547)</u>	<u>(428,012)</u>	<u>(819,559)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	613,740	615,696	1,229,436
Adiciones	194,066	-	194,066
Amortizaciones	<u>(323,120)</u>	<u>(349,189)</u>	<u>(672,308)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>\$484,686</u>	<u>\$ 266,507</u>	<u>\$ 751,193</u>

**10. Inversiones en acciones**

La Compañía mantiene inversiones en la sociedad que se detalla a continuación:

	2011	2010
Unidad de Transacciones, S A de C V	<u>\$144,772</u>	<u>\$144,772</u>

**11. Préstamos bancarios**

Los préstamos bancarios están compuestos de la siguiente manera:

	2011	2010
Préstamos bancarios	\$24,861,111	\$28,750,000
Costos de financiamiento diferido	<u>(439,717)</u>	<u>(1,016,654)</u>
Deuda bancaria neta	<u>24,421,394</u>	<u>27,733,346</u>
Menos: Porción circulante de pasivo a largo plazo	<u>(3,715,517)</u>	<u>(3,566,919)</u>
Deuda financiera a largo plazo	<u>\$20,705,877</u>	<u>\$24,166,427</u>

***Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.***  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

***Notas a los estados financieros consolidados***  
***Al 31 de diciembre de 2011 y 2010***  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

---

**Préstamos bancarios**

Con fecha 29 de agosto de 2008, la Compañía contrajo una deuda con Banco HSBC Salvadoreño, S. A., TCW Global Project Fund III Ltd., Scotiabank El Salvador y Banco General, por un monto total de \$75MM compuesto por dos tramos denominados Tramo A y Tramo B equivalente al 50% del préstamo cada uno. La vigencia del financiamiento es de 7 años, a una tasa de interés variable basada en la tasa Libor anual (con un piso de 3%) más un margen entre 350 a 400 puntos, los intereses y el principal se pagarán trimestralmente.

Como parte del contrato de deuda, la Compañía ha realizado compromisos con el acreedor durante la vigencia del préstamo, debiendo cumplir con ciertos aspectos tales como:

Cumplimiento de Leyes, uso de fondos, certificaciones de estados financieros consolidados, resguardo de libros, cuenta de servicio de reserva de deuda, informar acuerdos relevantes por compra de energía y contratos, transacciones con afiliadas, líneas de negocio, cumplimiento de ratios financieros, transacciones por fusiones, consolidaciones, inversiones, niveles de endeudamiento, dividendos, cambios en normas contables, contratación de coberturas. La administración de la Compañía considera que estos convenios no afectan la continuidad y operación de la Compañía dado que han sido cumplidos según lo pactado y sobre la base de su situación financiera y económica actual y proyectada considera que serán cumplidos satisfactoriamente.

La deuda fue utilizada para el pago de utilidades, reducción de capital, continuar con el programa de inversión y capital de trabajo.

El préstamo está garantizado por el 86.41% de las acciones que AEI El Salvador Holdings Ltd. posee en la Compañía, además se abrió una cuenta de reserva por deuda y el compromiso de la Compañía de no preñar activos.

A partir del 23 de julio de 2010, los acreedores del préstamo bancario son el Banco HSBC Salvadoreño S. A. y Banco Agrícola S. A. con una participación del 70% y 30% respectivamente. Las condiciones del préstamo se mantienen de acuerdo a los términos pactados con los acreedores iniciales.

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

El saldo actual corresponde al Tramo B del préstamo y de acuerdo al contrato contiene cargos por cualquier prepago que se realice, según lo siguiente:

Fecha opcional de prepago	Cargo
Antes del 3er. aniversario de la fecha de cierre	6.00% de la cantidad principal del monto prepago
Posterior pero antes del 4to. aniversario de la fecha de cierre	4.00% de la cantidad principal del monto prepago.
Posterior pero antes del 5to. aniversario de la fecha de cierre	2.00% de la cantidad principal del monto prepago.

De acuerdo al plan de negocio de la Compañía, el saldo al cierre de los préstamos bancarios será pagado de la siguiente manera:

<b>Año</b>	
2012	\$ 3,715,517
2013	3,715,517
2014	3,715,517
En adelante	<u>13,274,843</u>
	<u>\$24,421,394</u>

La administración estima el valor razonable del préstamo a través del descuento de los flujos de efectivo futuros a la tasa de mercado de los cuales se muestran a continuación:

	2011	2010
Prestamos bancarios	<u>\$24,802,851</u>	<u>\$28,834,609</u>

**Reserva por servicio de deuda**

En cumplimiento con el contrato del préstamo suscrito con Banco HSBC Salvadoreño, S A. y TCW Global Project Fund III, en el año 2008 la Compañía mantiene una cuenta restringida para manejar una reserva por servicio de la deuda. El monto de la reserva debe ser suficiente para cumplir con las obligaciones de principal e intereses durante un período de 90 días. Al 31 de diciembre del 2011 el saldo es de \$1,445,065.14 (\$1,444,973.72 en 2010); se incluye como activo no corriente

Para mitigar los efectos de variaciones de tasa de interés, el 28 de octubre de 2008 la Compañía celebró un contrato de cobertura que limita la exposición al incremento de las tasas de interés hasta por el 50% del préstamo recibido con HSBC Bank USA, National Association. Esta cobertura es denominada "Cap" que solamente cubre a la Compañía cuando la tasa Libor 3 meses excede el 5%. La tasa libor vigente al 31 de diciembre de 2010 es 0.26667%. El presente instrumento financiero inicialmente fue registrado a su valor justo que viene dado de su costo de adquisición a la fecha de la transacción. Al 31 de diciembre de 2011 este instrumento se midió en \$20,157 (al 31 de diciembre de 2010 \$407,716). La diferencia entre el valor justo del año 2010 y 2011 (\$387,559) ha sido reconocida en los resultados del ejercicio

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

**12. Títulos de emisión propia**

Con fecha 17 de agosto de 2010 y 11 de octubre de 2010, la Compañía efectuó emisiones de bonos por el valor de \$21,000,000 y \$9,000,000 respectivamente, teniendo las condiciones que se detallan en la página siguiente:

<u>Tramo</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>
Monto	\$21,000,000	\$ 4,500,000	\$ 4,500,000
Fecha de Emisión	Agos 17/2010	Oct 11/2010	Oct 11/2010
Tasa de Interés	LIBOR 6M	LIBOR 6M	LIBOR 6M
Tasa Mínima	5 0%	4 5%	4 5%
Tasa Máxima	8 0%	6 5%	6 5%
Período de pago de intereses	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Plazo del título	10 Años	5 Años	5 Años
Pago de Capital	Al Vencimiento	Al Vencimiento	Al Vencimiento
Calificación de Riesgo	AA-	AA-	AA-

Los fondos obtenidos de la emisión fueron utilizados para el pago de compras de energía, continuar con el programa de inversión y capital de trabajo. No hay restricciones que limiten la operación financiera de la Compañía como resultado de la emisión de estos bonos.

El valor razonable de la emisión de bonos es como se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tramo I (\$21,000,000)	\$18,438,347	\$18,571,917
Tramo II y III (\$ 9,000,000)	<u>8,230,835</u>	<u>8,120,346</u>
	<u>\$26,669,182</u>	<u>\$26,692,263</u>

**13. Cuentas por pagar por compras de energía**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Unidad de Transacciones, S. A de C V	\$ 8,245,554	\$21,191,342
Lageo, S. A de C. V.	4,918,898	2,664,091
Duke Energy International El Salvador	4,330,967	-
Nejapa Power Company L.L.C	3,673,264	-
Inversiones Energéticas S. A. de C. V	3,438,549	-
CEL	3,280,772	603
CAESS S. A de C V	1,254,535	709,127
Otros	<u>2,389,241</u>	<u>1,172,453</u>
Total	<u>\$31,531,780</u>	<u>\$25,737,616</u>

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

En la actualidad la Compañía posee compromisos por compra de energía que representan un promedio de 169 millones de dólares anuales. Este monto está dividido de la siguiente manera:

Vencimiento de contratos	Millones de dólares
Noviembre 2012	1.6
Diciembre 2012	57.4
Julio 2013	72.6
Enero 2014	4.6
Julio 2014	<u>33.0</u>
	<u>169.2</u>

El 65% de estos compromisos contractuales provienen de 11 contratos suscritos bajo procesos de libre competencia regulados y cuyo costo forma parte del cargo regulado de venta de energía a los usuarios finales. Estos contratos se caracterizan por considerar un monto de potencia y una energía asociada la cual es calculada multiplicando la potencia contratada por factores de forma que provienen del comportamiento histórico de retiros de la Compañía en el Mercado Mayorista de Electricidad. En aquellos contratos suscritos con generadores a base de fuentes renovables de energía, el precio es indexado por las variaciones del índice de precios al consumidor y los contratos con generadores cuya base de generación es térmica, se indexan considerando las variaciones de los precios de los combustibles.

El restante 35% de contratos proviene de acuerdos bilaterales con generadores locales los cuales fueron hechos en años anteriores a la entrada en vigencia de la normativa relativa a contratos transferibles a tarifas.

Para el cálculo de los montos antes indicados se consideró una proyección de energía y las condiciones de precio específicas de cada contrato firmado. En cuanto a las proyecciones de precio de combustible, precios del mercado y variaciones de IPC se asumieron variaciones mínimas.

**14. Obligaciones laborales**

El movimiento del pasivo por obligaciones laborales se muestra a continuación:

	2011	2010
Saldo inicial	\$3,249,208	\$2,942,264
Provisiones reconocidas en el estado de resultados integrales	637,925	452,261
Monto utilizado durante el año	<u>(78,112)</u>	<u>(145,317)</u>
Saldo final	<u>\$3,809,021</u>	<u>\$3,249,208</u>

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Para el cálculo de las obligaciones laborales la Compañía toma de referencia el último salario devengado por el trabajador y para efectos de determinar el costo y provisión de estos beneficios se utiliza el método de Crédito de Unidad Proyectada basado en valuaciones actuariales al final de cada año fiscal de la Compañía.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	2011	2010
Tasa de descuento utilizada	6%	5%
Tasa inflación	3%	3%
Tabla de mortalidad	CS0-80	CS0-80
Tasa de rotación	-	5%

**15. Ingresos diferidos**

	2011	2010
<b>Ingresos diferidos por subvenciones</b>		
Saldo inicial	\$3,758,668	\$3,785,596
Incremento	773,506	1,001,376
Amortización	(957,882)	(1,041,531)
Saldo final	3,574,292	3,745,441
Menos: Porción circulante	(173,372)	(99,913)
Porción largo plazo	<u>\$3,400,920</u>	<u>\$3,645,528</u>
<b>Ingresos diferidos por financiación</b>		
Ingreso diferido	261,511	-
Menos: Porción circulante de ingreso diferido a largo plazo	(164,636)	-
Ingreso diferido a largo plazo	<u>\$ 96,875</u>	<u>-</u>
Total de Ingresos diferidos	<u>\$3,497,795</u>	<u>\$3,645,528</u>

**16. Patrimonio**

**Capital social**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el capital social está representado por 3,070,573 acciones comunes y nominativas, el valor nominal de las acciones es de \$4.00 cada una

**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. Para los años 2011 y 2010 la Compañía ya había alcanzado la quinta parte del capital social.

**Utilidades retenidas**

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**

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

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Con fecha 18 de mayo de 2011, en Acta No. 28 de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas se acordó declarar como dividendos un monto de \$7,442,916 correspondientes a las utilidades del año 2010 y \$11,568,764 correspondientes a las utilidades del año 2008

**Superávit por revaluación y traslado a utilidades retenidas**

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2011 incluyen en su saldo, un importe de \$4,523,634 que provienen del Superávit por revaluación. El traslado a las utilidades retenidas corresponde a los importes de depreciación de los bienes revaluados y su correspondiente impuesto diferido asociado.

De acuerdo al artículo 30 y Artículo 445 del Código de comercio estos importes no pueden distribuirse a los accionistas hasta que los bienes sean enajenados y se perciba en efectivo el importe de la plusvalía.

El saldo del superávit de revaluación pendiente de depreciarse al 31 de diciembre 2011 es por el valor de \$4,822,160.

**17. Ingresos por servicios de distribución**

Los ingresos por servicios de distribución correspondientes a los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presentan a continuación:

	2011	2010
Servicios de distribución de energía	\$210,833,322	\$167,987,896
Servicio por uso de red	42,482,425	41,878,223
Ventas de excedentes de energía al MRS	4,958,836	-
Servicios de atención a clientes	<u>3,875,334</u>	<u>3,809,926</u>
	<u>\$262,149,917</u>	<u>\$213,676,045</u>

**18. Impuesto sobre la renta**

	2011	2010
Impuesto sobre la renta corriente	\$6,554,425	\$4,652,631
Impuesto sobre la renta diferido	<u>933,335</u>	<u>(154,633)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>\$7,487,760</u>	<u>\$4,497,998</u>

El gasto del impuesto sobre la renta correspondiente a los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, ha sido determinado como se presenta a continuación:

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	2011		2010	
Utilidad antes de impuesto	<u>\$20,399,704</u>		<u>\$11,940,914</u>	
Impuesto sobre la renta a la tasa del 25%	5,099,926	25%	2,985,229	25%
Más efecto impositivo por gastos no deducibles	<u>2,387,834</u>	12%	<u>1,512,769</u>	12%
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>\$ 7,487,760</u>	37%	<u>\$ 4,497,998</u>	37%

El movimiento del impuesto diferido, se detalla a continuación:

	Estimación cuentas incobrables	Provisión para obligaciones laborales	Ingresos diferidos	Ingresos por financiamiento retail	Total
<b>Impuesto diferido - activo:</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$316,749	\$812,302	\$850,010	\$105,024	\$2,084,085
Estimación para cuentas de dudosa recuperación incobrables	36,468	-	-	-	36,468
Liquidación de cuentas incobrables	(133,554)	-	-	-	(133,554)
Provisión de obligaciones laborales	-	159,481	-	-	159,481
Pago de indemnizaciones	-	(19,528)	-	-	(19,528)
Incremento por ingresos subsidiados	-	-	(23,056)	-	(23,056)
Amortización de ingresos diferidos Finet	-	-	(28,285)	-	(28,285)
Ajuste por impuestos diferidos Finet	-	-	(3,772)	-	(3,772)
Incremento por otros ingresos-netos	-	-	62,899	-	62,899
Liquidación de ingresos diferidos por financiación	-	-	(84,632)	(39,646)	(124,278)
Incremento de tasa de 5% (1)	<u>43,933</u>	<u>190,451</u>	<u>154,633</u>	<u>13,076</u>	<u>402,093</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>\$263,596</u>	<u>\$1,142,706</u>	<u>\$927,797</u>	<u>\$ 78,454</u>	<u>\$2,412,553</u>
	Propiedad, planta y equipo	Activos intangibles	Fondo compensatorio	Costos diferidos	Total
<b>Impuesto diferido - pasivo:</b>					
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$4,493,912	\$ 191,954	\$5,422,411	\$42,817	\$10,151,094
Retiro de Activos Fijos	(12,635)	-	-	-	(12,635)
Depreciación y amortización	314,983	(31,522)	-	-	283,461
Fondos compensatorios	-	-	(682,680)	-	(682,680)
Costos diferidos	-	-	-	(22,097)	(22,097)
Traslado efecto depreciación bienes revaluados	(234,680)	(87,297)	-	-	(321,977)
Incremento de tasa de 5% (1)	<u>912,316</u>	<u>14,627</u>	<u>1,109,106</u>	<u>4,144</u>	<u>2,040,193</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>\$5,473,896</u>	<u>\$ 87,762</u>	<u>\$5,848,837</u>	<u>\$24,864</u>	<u>\$11,435,359</u>

(1) Con fecha 14 de diciembre de 2011 se aprobó la reforma a la Ley del Impuesto sobre la Renta, que establece, entre otras modificaciones, que a partir del 1 de enero de 2012, la tasa de impuesto se elevará al 30%. Este aumento en el 5% de la tasa de impuesto ha sido considerado en la determinación del impuesto diferido.

**19. Gastos de personal**

2011                      2010

**Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.**  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**Notas a los estados financieros consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Sueldos y prestaciones	\$10,097,112	\$9,092,367
Seguridad social y costo de pensiones	<u>650,637</u>	<u>612,019</u>
	<u>\$10,747,749</u>	<u>\$9,704,386</u>

El número promedio de empleados de la Compañía durante el año que termino al 31 de diciembre del 2011 fue de 298 (273 en 2010).

**20. Aspectos regulatorios**

De conformidad con la Ley General de Electricidad, la Compañía está sujeta a las siguientes obligaciones: actualizar su inscripción en el registro respectivo, los contratos de suministro de energía eléctrica a los usuarios finales deberán incluir la compensación por energía no entregada, presentar en forma anual a la SIGEI para su aprobación, un pliego tarifario que contenga los precios y condiciones de suministro de energía eléctrica de acuerdo con el nivel de voltaje, estacionalidad y distribución horaria del uso de ésta, presentar en forma oportuna los informes a que se refieren los artículos 32 y 61 e inscribir en forma oportuna los contratos de distribución y comercialización. A raíz de la modificación de la Ley General de Electricidad publicadas en el diario oficial del 1 de octubre de 2007 también deberán registrarse de SIGET los contratos de compra-venta de potencia y energía suscritos entre operadores.

**21. Compromisos**

**Contratos de suministro de energía**

Tal como se menciona en la Nota 13, en la actualidad la Compañía posee compromisos por compra de energía que representan un promedio de 169 millones de dólares anuales.

**Depósitos en garantía de cumplimiento**

Con base a las cláusulas de garantía de los contratos de compraventa de energía suscrito con las compañías generadoras y comercializadoras, la Compañía ha constituido fianzas por \$15,972,551 (\$16,498,965 al 31 de diciembre del 2010), para garantizar el cumplimiento de las cláusulas de pago de los contratos de suministro, a través de sobregiros bancarios, que deben estar vigentes hasta un mes después de los respectivos contratos. Además, durante el año 2011 se entregaron garantías para cubrir procesos de licitación con entidades gubernamentales por la cantidad de \$65,845 (\$63,725 en el 2010).

**Arrendamientos operativos**

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento operativos principalmente por los locales que ocupan algunas de las agencias. Dichos contratos de arrendamiento están pactados a un año plazo,

***Distribuidora de Electricidad del Sur, S. A. de C. V.***  
(compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

***Notas a los estados financieros consolidados***  
***Al 31 de diciembre de 2011 y 2010***  
*(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)*

---

los cuales pueden ser prorrogables de común acuerdo. Los compromisos de arrendamientos operativos vigentes para el año 2011 ascienden a \$466,604 (\$394,380 en el 2010).

**22. Contingencias**

La Dirección General de Impuestos tiene la facultad de fiscalización por un período de tres años, para determinar el cumplimiento de las obligaciones tributarias. La prescripción de las obligaciones tributarias sustantivas vencen en 10 años.

**23. Emisión de estados financieros consolidados**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por la Gerencia de la Compañía el 13 de febrero de 2011 y serán presentados para su aprobación a la Junta General de Accionistas a realizarse en los plazos establecidos por Ley.