

SUPERINTENDENCIA DE VALORES
CORRESPONDENCIA RECIBIDA

C514

FECHA: 01/03/2011

FIRMA: 

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

Estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y
cifras correspondientes de 2009 y Dictamen de los
auditores independientes, de fecha 26 de febrero de
2011

DTT El Salvador, S.A. de C.V.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.
(Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

TABLA DE CONTENIDO

	PÁGINAS
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1 – 2
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	3 – 4
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	5
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	7 – 8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	9 – 38

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Distribuidora de Electricidad Del Sur, S.A. de C.V., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea material.

Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de representación errónea, materiales en los estados financieros, bien sea debido a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Compañía, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

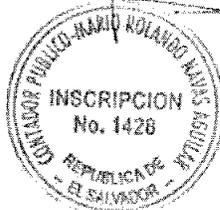
En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Distribuidora de Electricidad Del Sur, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

DTT El Salvador, S.A. de C.V.
Auditores Externos
Registro No. 3732
Firma Miembro de Deloitte



Mario Rolando

Lic. Mario R. Navas Aguilar
Socio
Registro No. 1428



Antiguo Cuscatlán, El Salvador
26 de febrero de 2011

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2010	2009	1 de enero 2009
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	\$ 10,609,980	\$ 8,970,568	\$ 1,539,878
Documentos y cuentas por cobrar, neto	5	51,349,963	53,187,034	57,495,122
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6	2,064,782	1,842,492	1,828,304
Inventario de materiales y electrodomésticos	7	624,729	563,801	503,471
Gastos pagados por anticipado		<u>379,844</u>	<u>312,489</u>	<u>194,737</u>
Total activos corrientes		<u>65,029,298</u>	<u>64,876,384</u>	<u>61,561,512</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Reserva por servicio de deuda	10	1,444,974	3,257,051	3,252,358
Cuentas por cobrar a largo plazo	5	281,638	376,044	439,579
Préstamos por cobrar a partes relacionadas	6	9,678,889	11,390,000	14,361,111
Propiedades, planta y equipo, neto	8	79,499,236	78,959,073	77,534,030
Activos intangibles, netos	9	1,229,436	1,670,592	2,547,992
Inversiones en acciones al costo	lj	144,772	84,286	84,286
Inversiones en acciones cías. subsidiarias		9,999	0	0
Activo por impuesto sobre la renta diferido	17	<u>2,084,086</u>	<u>1,887,864</u>	<u>1,864,477</u>
Total activos no corrientes		<u>\$ 94,373,030</u>	<u>\$ 97,624,910</u>	<u>\$ 100,083,833</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>\$ 159,402,328</u>	<u>\$ 162,501,294</u>	<u>\$ 161,645,345</u>

(Continúa...)

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2010	2009	1 de enero 2009
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES:				
Porción circulante de préstamos bancarios	10	\$ 3,566,919	\$ 7,309,736	\$ 7,362,550
Cuentas por pagar por compras de energía	12	25,737,616	25,881,143	25,666,410
Gastos acumulados por pagar		7,591,833	8,059,118	7,650,278
Cuentas por pagar a partes relacionadas	6	0	206,647	462,043
Impuesto sobre la renta por pagar		1,577,427	1,699,894	0
Porción circulante de ingresos diferidos	14	<u>113,139</u>	<u>99,913</u>	<u>96,574</u>
Total pasivos corrientes		<u>38,586,934</u>	<u>43,256,451</u>	<u>41,237,855</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos bancarios a largo plazo	10	24,166,427	55,741,237	62,977,965
Títulos de emisión propia	11	30,000,000	0	0
Depósitos de consumidores		1,865,571	1,747,180	1,567,458
Cuentas por pagar accionistas		56,884	56,284	158,378
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	17	10,151,095	10,484,317	11,305,610
Ingresos diferidos a largo plazo	14	3,645,528	3,685,683	3,934,819
Obligaciones laborales	13	<u>3,249,208</u>	<u>2,942,264</u>	<u>2,591,146</u>
Total pasivos no corrientes		<u>73,134,713</u>	<u>74,656,965</u>	<u>82,535,376</u>
Total pasivos		<u>111,721,647</u>	<u>117,913,416</u>	<u>123,773,231</u>
PATRIMONIO:				
	15			
Capital social		12,282,292	10,527,679	10,527,679
Superávit por revaluación		6,132,534	7,270,562	8,302,098
Reserva legal		7,018,452	7,018,452	7,018,452
Utilidades retenidas		<u>22,247,403</u>	<u>19,771,185</u>	<u>12,023,885</u>
Total patrimonio		<u>47,680,681</u>	<u>44,587,878</u>	<u>37,872,114</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>\$ 159,402,328</u>	<u>\$ 162,501,294</u>	<u>\$ 161,645,345</u>

(Concluye.)

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO QUE TERMINÓ AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

	Notas	2010	2009
INGRESOS:			
Servicios por distribución de energía	16	\$ 213,676,045	\$ 207,582,076
Venta de electrodomésticos		1,238,936	807,537
Otros ingresos operacionales		<u>4,309,774</u>	<u>5,872,139</u>
Total ingresos operacionales		<u>219,224,755</u>	<u>214,261,752</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN:			
Compra de energía		171,073,148	165,560,599
Depreciación	8	4,109,392	4,107,020
Amortización de intangibles	9	819,559	901,023
Gastos de personal	18	9,704,386	9,554,036
Suministros y servicios contratados		9,577,606	7,910,864
Asesoría administrativa		726,807	4,421,670
Materiales y repuestos utilizados		2,364,855	2,623,254
Tasa municipal por uso de suelo por postes		1,796,838	1,234,078
Costos por instalación de servicios		320,632	438,562
Publicidad institucional		275,314	229,500
Estimación para cuentas de cobro dudoso		229,432	365,936
Otros gastos de operación		<u>2,691,082</u>	<u>2,787,129</u>
Total costos y gastos de operación		<u>203,689,051</u>	<u>200,133,671</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		15,535,704	14,128,081
Ingresos financieros		2,147,106	2,125,731
Gastos financieros		<u>(5,741,896)</u>	<u>(5,470,521)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA		11,940,914	10,783,291
Impuesto sobre la renta	17	<u>(4,497,998)</u>	<u>(4,438,851)</u>
UTILIDAD NETA		<u>\$ 7,442,916</u>	<u>\$ 6,344,440</u>
Utilidad por acción, básica y dilutiva		<u>\$ 2.42</u>	<u>\$ 2.06</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO QUE TERMINÓ AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital social</u>	<u>Superávit por revaluación de activos</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2009	3,070,573	\$ 10,527,679	\$ 8,302,098	\$ 7,018,452	\$ 12,023,885	\$ 37,872,114
Impuesto diferido relativo a avalúo			371,324			371,324
Utilidad neta del año					6,344,440	6,344,440
Traspaso efecto en avalúo en depreciación			(1,402,860)		1,402,860	0
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	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)	0
Impuesto diferido relativo a Avalúo			374,810			374,810
Utilidad neta del año					7,442,916	7,442,916
Traspaso efecto en avalúo en depreciación			(1,512,838)		1,512,838	0
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	<u>3,070,573</u>	<u>\$ 12,282,292</u>	<u>\$ 6,132,534</u>	<u>\$ 7,018,452</u>	<u>\$ 22,247,403</u>	<u>\$ 47,680,681</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO QUE TERMINÓ AL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	\$ 7,442,916	\$ 6,344,440
Ajustes por gastos e ingresos que no requirieron uso de efectivo		
Depreciaciones	4,109,391	4,107,020
Amortizaciones	819,559	901,023
Retiros netos de activo fijo e intangibles	489,873	786,423
Consumo de materiales para proyectos de terceros	277,654	0
Consumo de materiales para redes	823,944	442,814
Estimación para cuentas de cobro dudoso	223,292	365,936
Estimación para obsolescencia de inventarios	6,140	(14,162)
Obligaciones laborales	452,261	492,323
Impuesto sobre la renta	4,497,998	4,438,852
Ingreso diferido	(26,928)	(245,797)
Costos de financiamiento diferido	1,210,151	488,235
Inversiones en acciones	(60,486)	0
Efectivo de operación antes de cambios en el capital de trabajo	20,265,765	18,107,107
Cambios en activos y pasivos de operación		
Disminución en documentos y cuentas por cobrar	1,708,184	3,978,212
Aumento en cuentas por cobrar de partes relacionadas	(222,290)	(14,188)
Aumento inventarios de materiales	(67,068)	(46,169)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(67,356)	(117,752)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar por compra de energía	(143,527)	214,733
Disminución en cuentas por pagar a partes relacionadas	(206,647)	(255,396)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados	(467,284)	408,840
Pagos de pasivo por obligaciones laborales	(145,317)	(141,205)
Disminución en depósitos de consumidores	118,390	179,722
Flujo de efectivo antes de impuestos	20,772,850	22,313,904
Impuestos pagados	(4,775,098)	(3,239,790)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	15,997,752	19,074,114 (Continúa...)

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO QUE TERMINÓ AL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(6,240,339)	(6,705,721)
Adquisición de activos intangibles	(379,089)	(24,250)
Inversiones en acciones cías. relacionadas	(9,999)	0
	<u>(6,629,427)</u>	<u>(6,729,971)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(6,629,427)	(6,729,971)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Ingresos por títulos de emisión propia	30,000,000	0
Pago de préstamos a largo plazo	(36,527,778)	(7,777,778)
Aumento en reserva por servicio de deuda	1,812,077	(4,693)
Cobro de préstamos a partes relacionadas	1,711,111	2,971,111
Dividendos pagados	(4,724,323)	(102,094)
	<u>(7,728,913)</u>	<u>(4,913,454)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(7,728,913)	(4,913,454)
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO	1,639,412	7,430,689
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>8,970,568</u>	<u>1,539,879</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>\$ 10,609,980</u>	<u>\$ 8,970,568</u>
DIVULGACIONES SUPLEMENTARIAS		
Transacciones que no requirieron uso de efectivo:		
Aumento de capital social por capitalización de utilidades	<u>\$ 1,754,613</u>	<u>\$ 0</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

(Concluye.)

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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 2010 y 2009, la Compañía cuenta con aproximadamente 320,706 y 314,483 clientes, respectivamente.

2. BASE DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO

Los estados financieros de Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2010, 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 Estándar Board (IASB).

Normas, interpretaciones y enmiendas vigentes al 2010, adoptadas obligatoriamente con efectos en la presentación de los estados financieros.

Como resultado del proceso de transición a Normas Internacionales de Información Financiera la Compañía, efectuó un análisis detallado de todas las normas, interpretaciones y enmiendas vigentes que le son aplicables, a continuación se presentan las que tuvieron efectos sobre la presentación de los estados financieros actuales:

NIC 1 Presentación de Estados Financieros - Esta norma introdujo cambios en su terminología, incluyendo cambios en los títulos de los estados financieros, así como también cambios en el formato y contenido de los estados financieros, los cuales fueron aplicados en los presentes estados financieros.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NIC 2 Inventarios - De acuerdo al alcance definido en esta norma, se determinó que materiales contabilizados en años anteriores bajo este rubro no calificaban bajo este concepto, debido a que se espera utilizar durante más de un periodo, así como también, las piezas de repuesto y equipo auxiliar son utilizados con relación a un elemento de propiedades, planta y equipo. Los importes reclasificados para el año 2010, 2009 y 2008 fueron por \$2,380,824; \$ 2,525,467 y \$2,708,170 respectivamente.

NIC 7 Estados de flujos de efectivo - Se realizaron cambios para mostrar el monto pagado en efectivo en concepto de impuesto sobre la renta y el monto cobrado en efectivos de los ingresos por intereses

NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores - Se realizaron divulgaciones más detalladas sobre las políticas contables adoptadas y se ha incorporado un detalle de las nuevas normas e interpretaciones emitidas que todavía no han entrado en vigencia y cuál es el estado actual de la política de la compañía con respecto a los nuevos pronunciamientos.

NIC 16 Propiedades, planta y equipo - De acuerdo a las modificaciones ocurridas en esta norma, no se determinó ningún efecto sobre los estados financieros que se presentan, excepto por la reclasificación de materiales descrita en la NIC 2 Inventarios.

NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias - Se realizaron divulgaciones más detalladas sobre las políticas contables relacionadas con el reconocimiento de ingresos por los servicios de energía eléctrica.

NIC 19 Beneficios a los empleados - Se realizaron divulgaciones más detalladas sobre las políticas contables relacionadas con el reconocimiento y valoración de los beneficios a empleados.

Reconocimiento y medición, presentación y revelación de instrumentos financieros (Incluye NIC 32, NIC 30 e IFRS 7) - De acuerdo al alcance de estas normas, los principales efectos en el reconocimiento y medición de los activos y financieros consistió en realizar análisis para determinar si los reconocimientos de los activos y pasivos financieros no estaban deteriorados, utilización y determinación de valores justos para su valuación e incluye mayores revelaciones sobre las políticas contables adoptadas.

IFRS 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - Como resultado de la adopción de esta norma, se detallan mayores divulgaciones sobre los efectos de la adopción de las IFRS como base para la preparación de estados financieros.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

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 estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

IFRS 9 Instrumentos Financieros (Emitida)

Esta norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero del 2013, su adopción anticipada es permitida para los estados financieros del 2010.

La compañía considera que los activos financieros registrados al cierre del ejercicio 2010 cumplen con los requerimientos de esta norma, por lo que considera que esta norma no tiene efecto sobre los estados financieros.

IFRS 3 Combinaciones de Negocio (Enmendada)

Las modificaciones a IFRS 3 emitidas por el IASB en mayo de 2010 hacen más claros los principios de medición de los intereses minoritarios, y efectúa algunas especificaciones acerca de los incentivos con pagos basados en acciones (llamadas ahora "Transacciones" en lugar de "Incentivos"). Agrega además requerimientos de transición para los pagos contingentes de una combinación de negocios ocurrida antes de la fecha efectiva de revisión de las IFRS. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de Julio del 2010. La compañía ha evaluado que esta modificación no tiene efecto sobre los estados financieros al cierre de 2010.

IFRS 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones (Enmendada)

Las modificaciones a IFRS 7 emitidas en mayo del 2010 por el IASB incorporan algunas aclaraciones a las revelaciones de los estados financieros, así como respecto de la interacción entre las revelaciones cuantitativas y cualitativas. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011. La compañía se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NIC 1 Presentación de Estados Financieros (Enmendada)

Previo a la emisión de las modificaciones a IAS 1, la norma requería que la entidad presentara una reconciliación de los cambios en cada componente de patrimonio. En las modificaciones a IFRS emitidas en mayo 2010, se aclara que la entidades pueden presentar reconciliaciones requeridas para cada componente de otros resultados integrales, ya sea en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero del 2011. La compañía se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

NIC 12 Impuesto a las Ganancias (Enmendada)

Con fecha 20 de diciembre de 2010, se emitió el documento "Impuesto Diferido: recuperación de activos subyacentes que regula la determinación del impuesto diferido de las entidades que utilizan el valor razonable como modelo de valoración de la propiedades de Inversión de acuerdo al IAS 40 Propiedades de inversión. Además, la nueva regulación incorpora la SIC-21 "Impuesto a las ganancias Recuperación de activos no Depreciables" en el cuerpo de la IAS 12. Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. La compañía se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

NIC 34 Información Financiera Intermedia (Enmendada)

En las mejoras a IFRS emitidas en mayo 2010, el IASB abordó las solicitudes de aclaración de las revelaciones requeridas por NIC 34, cuando se consideraba que esta norma estaba en contra de los cambios en los requerimientos de revelación de otras NIIF. NIC 34 establece que los principios de revelación para determinar qué información debería ser revelada en un informe interino. El IASB concluyo que las modificaciones a esta norma mejoraría la información financiera intermedia, haciendo énfasis en los principios y la inclusión de ejemplos adicionales relativos a requisitos de información más recientes. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011. La compañía se encuentra evaluando el impacto generado por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

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. Los resultados finales pueden diferir de las estimaciones originalmente registradas.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Un resumen de las principales políticas contables se presenta a continuación:

a) **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, no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

b) **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, 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.

c) **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 electrodomésticos a los clientes titulares de contratos, a empleados permanentes o trabajadores contratistas son de un plazo hasta dos años con tasas que oscila entre el 30% y 42%. 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 periodo. Las cuentas por cobrar dadas de baja o por deterioro son rebajadas de la estimación para incobrables.

d) **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

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

- e) **Inventarios de materiales** - 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. El inventario de electrodomésticos se valúan al costo o valor neto realizable, el que sea menor.
- f) **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 revaluó 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 revaluó 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 mantenciones 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 periodo, así

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

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 relacionados 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 son las siguientes:

	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.

- g) **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.
- h) **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.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

- i) **Inversiones en acciones al costo** - Las inversiones en acciones corresponden a la participación del 6.25% de las acciones en circulación de Unidad de Transacciones, S.A. de C.V. que derivan de la pertenencia al mercado en la condición de Distribuidor; estas acciones no mantienen precio de cotización en un mercado activo y su valor razonable no puede ser medido de forma fiable; por lo tanto, son valuadas al costo y 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.
- j) **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 al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.
- k) **Baja de activos y pasivos financieros**
- 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.
- 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.
- l) **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 a las utilidades 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.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

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 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.

- m) **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. 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.
- n) **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 no circulante.
- o) **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.
- p) **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

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

Las ganancias y pérdidas actuariales que exceden el 10% o más del valor presente de las obligaciones de la Compañía y el valor de mercado de los activos correspondientes al plan son amortizadas a resultados en el plazo estimado remanente de la relación laboral de los empleados.

- q) **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.

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.

- r) **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.
- s) **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

POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

- t) **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.
- u) **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.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2010	2009
Caja	\$ 572,457	\$ 531,521
Bancos	2,037,523	1,439,047
Depósitos a plazo	8,000,000	7,000,000
	<u>\$10,609,980</u>	<u>\$ 8,970,568</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 2%.

5. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

	2010	2009
Consumidores de energía	\$ 13,545,382	\$ 16,036,283
Energía en medidores no facturada	7,925,898	7,987,395
Cuentas por cobrar por venta de electrodomésticos	1,243,793	845,786
Cuentas por cobrar por otros servicios a clientes	1,403,196	1,384,312
	24,118,269	26,253,777
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,266,997)</u>	<u>(1,115,163)</u>
Sub total	22,851,272	25,138,614

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
Cuentas por cobrar - compensación de costos de energía	21,689,644	22,687,022
Cuentas por cobrar - subsidios a consumidores	4,134,516	3,943,218
Remanente de pago a cuenta de impuestos sobre la renta	0	79,555
Cuenta por cobrar a otros deudores	233,533	206,409
Cuentas por cobrar - distribuidoras de energía	1,350,704	306,950
Contratos por convenios de pago	329,374	275,756
Cuentas por Cobrar a empleados	203,474	187,754
IVA crédito fiscal	51,652	117,114
Otras cuentas por cobrar	505,792	244,643

Documentos y cuentas por cobrar	<u>\$ 51,349,963</u>	<u>\$ 53,187,034</u>
Movimientos de la estimación para cuentas de cobro dudoso:		

	2010	2009
Saldo inicial	\$ 1,115,163	\$ 926,140
Incremento en la estimación del año	223,292	365,936
Liquidación de cuentas de dudosa recuperación	<u>(71,458)</u>	<u>(176,913)</u>
Saldo final	<u>\$ 1,266,997</u>	<u>\$ 1,115,163</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.

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 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

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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 2010, se presentan a continuación:

Días	2010			Total
	Consumidores de energía	Venta de electrodomésticos	Otros servicios	
De 1 a 30	\$ 2,553,197	\$ 13,007	\$ 0	\$ 2,566,205
De 31 a 60	735,663	15,727	156,114	907,503
De 61 a 90	267,017	4,843	176,596	448,456
Más de 91	402,918	9,077	101,253	513,248
Totales	<u>\$ 3,958,795</u>	<u>\$ 42,654</u>	<u>\$ 433,963</u>	<u>\$ 4,435,412</u>

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:

	2010	2009
Mayores a 180 días	\$ 167,591	\$ 640,219
Mayores a 360 días	<u>1,099,406</u>	<u>474,944</u>
Total	<u>\$ 1,266,997</u>	<u>\$ 1,115,163</u>

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 FINET.

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 pasará de un período de 6 a 3 meses de acuerdo a reformas al reglamento de la ley general de electricidad contenida en el

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

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 no hay saldos antiguos.

6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	2010	2009
Por cobrar		
AEI El Salvador Holdings Ltd.	\$ 11,501,528	\$ 13,232,492
Innova Tecnología y Negocios, S.A. de C.V.	<u>242,143</u>	<u>0</u>
	11,743,671	13,232,492
Menos: Porción corriente	<u>2,064,782</u>	<u>1,842,492</u>
Cuenta por cobrar largo plazo	<u>\$ 9,678,889</u>	<u>\$ 11,390,000</u>
Por pagar		
Electricidad de C.A. Ltda. de C.V.	<u>\$ 0</u>	<u>\$ 206,647</u>

Los saldos por cobrar a AEI El Salvador Holdings Limited, corresponden 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 cobra 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.

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

	Venta de bienes y servicios		Ingresos por intereses	
	2010	2009	2010	2009
Electricidad de C.A. Ltda. de C.V.	\$ 726,807	\$ 4,421,670	0	0
AEI El Salvador Holdings Ltd.	0	0	\$ 958,143	\$ 1,158,086
Innova Tecnología y Negocios, S.A. de C.V.	<u>242,143</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>\$ 968,950</u>	<u>\$ 4,421,670</u>	<u>\$ 958,143</u>	<u>\$ 1,158,086</u>

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.
(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

7. INVENTARIO DE MATERIALES Y ELECTRODOMESTICOS

	2010	2009
Repuestos y Materiales menores para equipos Electrodomésticos	\$ 705,885 <u>0</u>	\$ 509,090 <u>129,727</u>
Menos: Estimación para inventarios obsoletos	<u>705,885</u> (81,156)	<u>638,817</u> (75,016)
Total de inventarios de materiales y electrodomésticos	<u>\$ 624,729</u>	<u>\$ 563,801</u>

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Terrenos y edificios	Sub-estaciones	Sistemas de distribución y comunicación	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Mobiliario y equipo	Otros bienes	Obras en proceso	Materiales y suministros	Total
Al 31 de diciembre de 2009	\$ 10,375,886	\$ 9,849,298	\$ 46,336,581	\$ 2,088,608	\$ 1,745,351	\$ 772,932	\$ 2,371,510	\$ 2,893,440	\$ 2,525,467	\$ 78,959,073
Adiciones	0	0	43,072	0	0	0	0	2,515,160	3,682,108	6,240,340
Retiros	(2,310)	(40,189)	(167,333)	(132,880)	(9,837)	(18,262)	(118,376)	0	0	(489,187)
Ventas									(277,654)	(277,654)
Materiales para Redes									(823,944)	(823,944)
Traslados de obras en proceso	251,832	461,611	3,512,235	410,588	509,707	27,614	323,441	(2,771,875)	(2,725,153)	0
Depreciación	(236,016)	(296,769)	(1,786,188)	(668,620)	(431,598)	(143,091)	(547,109)	0	0	(4,109,391)
Reclasificaciones	48,876	(1,864,248)	1,820,454	(2,488)	(9,511)	(168,967)	178,843	(2,959)		0
Al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 10,438,269</u>	<u>\$ 8,109,704</u>	<u>\$ 49,758,821</u>	<u>\$ 1,695,209</u>	<u>\$ 1,804,111</u>	<u>\$ 470,224</u>	<u>\$ 2,208,308</u>	<u>\$ 2,633,766</u>	<u>\$ 2,380,824</u>	<u>\$ 79,499,236</u>
Al 31 de diciembre de 2009										
Costo	\$ 8,045,967	\$ 12,533,831	\$ 58,094,821	\$ 3,910,128	\$ 3,303,604	\$ 1,234,936	\$ 3,815,898	\$ 2,893,440	\$ 2,525,467	\$ 96,358,092
Revaluación	3,459,598	404,526	1,335,530	1,518,938	1,204,137	460,345	1,284,777	0	0	9,667,851
Depreciación	(1,129,679)	(3,089,059)	(13,093,770)	(3,340,458)	(2,762,390)	(922,349)	(2,729,165)	0	0	(27,066,870)
Valor neto en libros	<u>\$ 10,375,886</u>	<u>\$ 9,849,298</u>	<u>\$ 46,336,581</u>	<u>\$ 2,088,608</u>	<u>\$ 1,745,351</u>	<u>\$ 772,932</u>	<u>\$ 2,371,510</u>	<u>\$ 2,893,440</u>	<u>\$ 2,525,467</u>	<u>\$ 78,959,073</u>
Al 31 de diciembre de 2010										
Costo	\$ 8,391,095	\$ 10,718,625	\$ 63,586,777	\$ 3,991,360	\$ 3,759,093	\$ 952,779	\$ 4,186,985	\$ 2,633,766	\$ 2,380,824	\$ 100,601,306
Revaluación	3,494,614	345,836	1,334,418	1,310,549	1,178,760	332,404	1,290,189	0	0	9,306,770
Depreciación acumulada	(1,447,440)	(2,954,757)	(15,182,374)	(3,606,701)	(3,133,742)	(814,960)	(3,268,866)	0	0	(30,408,840)
Valor neto en libros	<u>\$ 10,438,269</u>	<u>\$ 8,109,704</u>	<u>\$ 49,758,821</u>	<u>\$ 1,695,209</u>	<u>\$ 1,804,111</u>	<u>\$ 470,224</u>	<u>\$ 2,208,308</u>	<u>\$ 2,633,766</u>	<u>\$ 2,380,824</u>	<u>\$ 79,499,236</u>

La revaluación de los activos de La Compañía fue basada en la valuación razonable realizada por Galdámez Sanabria Consultores, S.A. de C.V.; del domicilio de San Salvador. Los activos fueron revaluados en septiembre de 2008 usando un análisis del costo de reemplazo depreciado.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.
(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

9. ACTIVOS INTANGIBLES

	2010	2009
Costo de licencias y sistemas informáticos	\$ 6,668,927	\$ 6,292,162
Revaluación	1,578,220	1,579,515
Amortización acumulada	<u>(7,017,711)</u>	<u>(6,201,085)</u>
Valor neto en libros	<u>\$ 1,229,436</u>	<u>\$ 1,670,592</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 2008	\$ 1,075,111	\$ 1,472,881	\$ 2,547,992
Adiciones	24,250	0	24,250
Retiros	(615)	(12)	(627)
Amortizaciones	<u>(472,548)</u>	<u>(428,475)</u>	<u>(901,023)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	626,198	1,044,394	1,670,592
Adiciones	379,089	0	379,089
Retiros	0	(686)	(686)
Amortizaciones	<u>(391,547)</u>	<u>(428,012)</u>	<u>(819,559)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 613,740</u>	<u>\$ 615,696</u>	<u>\$ 1,229,436</u>

10. PRESTAMOS BANCARIOS

Los préstamos bancarios están compuestos de la siguiente manera:

	2010	2009
Préstamos bancarios	\$ 28,750,000	\$ 65,277,778
Costos de financiamiento diferido	<u>(1,016,654)</u>	<u>(2,226,806)</u>
Deuda bancaria neta	<u>27,733,346</u>	<u>63,050,972</u>
Menos: Porción circulante de pasivo a largo plazo	<u>(3,566,919)</u>	<u>(7,309,736)</u>
Deuda financiera a largo plazo	<u>\$ 24,166,427</u>	<u>\$ 55,741,236</u>

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.
(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 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, 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 Distribuidora de Electricidad del Sur, 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.

La Compañía de acuerdo al convenio de préstamo ejerció su derecho de efectuar prepagos correspondientes al Tramo A, por ello, con fecha 1 de septiembre de 2010 y 15 de noviembre de 2010, efectuó pagos anticipados por el valor de \$17,000,000 y \$13,694,445 respectivamente.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.
 (Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 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:

<u>Fecha opcional de prepago</u>	<u>Cargo</u>
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:

Año	
2011	\$ 3,566,919
2012	3,566,919
2013	3,566,919
2014	3,566,919
En adelante	<u>13,465,670</u>
	<u>\$ 27,733,346</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:

	2010	2009
Préstamo bancario	<u>\$ 28,834,609</u>	<u>\$ 63,379,566</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

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.
(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

31 de diciembre del 2010 el saldo es de \$1,444,974 (\$3,257,051 en 2009); 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 2010 este instrumento se midió en \$407,711 (al 31 de diciembre de 2009 \$740,309). La diferencia entre el valor justo del año 2009 y 2010 (\$332,598) ha sido reconocida en los resultados del ejercicio.

11. 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 siguientes condiciones:

<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.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.
 (Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

12. CUENTAS POR PAGAR POR COMPRAS DE ENERGÍA

	2010	2009
Unidad de Transacciones, S.A. de C.V.	\$ 21,191,342	\$ 21,654,326
Lageo, S.A. de C.V.	2,664,091	3,157,186
Otros	<u>1,882,183</u>	<u>1,069,631</u>
Total	<u>\$ 25,737,616</u>	<u>\$ 25,881,143</u>

13. OBLIGACIONES LABORALES

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

	2010	2009
Saldo inicial	\$ 2,942,264	\$ 2,591,146
Provisiones reconocidas en el estado de resultados	452,261	492,323
Monto utilizado durante el período	<u>(145,317)</u>	<u>(141,205)</u>
Saldo final	<u>\$ 3,249,208</u>	<u>\$ 2,942,264</u>

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:

	2010	2009
Tasa de descuento utilizada	5%	5%
Tasa inflación	3%	3%
Tabla de mortalidad	CSO-80	CSO-80
Tasa de rotación	5%	5%

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.
(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

14. INGRESOS DIFERIDOS

La Compañía recibe subvenciones relacionadas con activos de electrificación rural, provenientes de FINET, los cuales son amortizados a lo largo de la vida útil asignada a esos activos y son reconocidos como ingreso a medida que se amortizan. El movimiento en el año relacionado con estas subvenciones, es el siguiente:

	2010	2009
Saldo inicial	\$ 3,785,596	\$ 4,031,393
Incremento	1,001,376	1,469,681
Amortización	(158,114)	(159,571)
Liquidación	<u>(870,191)</u>	<u>(1,555,907)</u>
Saldo final	3,758,667	3,785,596
Menos: Porción circulante	<u>(113,139)</u>	<u>(99,913)</u>
Porción largo plazo	<u>\$ 3,645,528</u>	<u>\$ 3,685,683</u>

15. PATRIMONIO

Capital social

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el capital social está representado por 3,070,573 acciones comunes y nominativas, el valor nominal de las acciones en el 2010 de cada una es de \$4.00 y en el 2009 es de \$3.43, totalmente suscritas y pagadas.

Con fecha 20 mayo de 2010, en Acta No. 26, de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, se acordó un incremento del capital social, mediante el incremento del valor nominal de las acciones por el valor de \$ 0.5714286 para incrementar su valor nominal a la suma de cuatro dólares. El valor total del incremento de capital social fue por \$1,754,613

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 2010 y 2009 la Compañía ya había alcanzado la quinta parte del capital social.

Utilidades retenidas

Con fecha 20 de mayo de 2010, en Acta No. 26 de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas se acordó declarar como dividendos un monto de \$6,479,536 correspondientes a las utilidades del año 2009. Los dividendos declarados se aplicarían

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

mediante la repartición a los accionistas el valor de \$4,724,923 y la capitalización de utilidades por el valor de \$1,754,613.

Superávit por revaluación y traslado a utilidades retenidas

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2010 incluyen en su saldo, un importe de \$3,235,723 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 cierre de diciembre 2010 es por el valor de US \$ 6,132,534.

16. INGRESOS POR SERVICIOS DE DISTRIBUCIÓN

Los ingresos por servicios de distribución correspondientes a los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presentan a continuación:

	2010	2009
Servicios de distribución e energía	\$ 167,987,896	\$ 163,684,409
Servicio por uso de red	41,878,223	40,171,768
Servicios de atención a clientes	<u>3,809,926</u>	<u>3,725,899</u>
	<u>\$ 213,676,045</u>	<u>\$ 207,582,076</u>

17. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

	2010	2009
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 4,652,631	\$ 4,939,693
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(154,633)</u>	<u>(500,842)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>\$ 4,497,998</u>	<u>\$ 4,438,851</u>

El gasto del impuesto sobre la renta correspondiente a los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	2010		2009	
Utilidad antes de impuesto	<u>\$ 11,940,914</u>		<u>\$ 10,783,291</u>	
Tasa nominal	2,985,229	25%	2,695,823	25%
Gastos no deducibles	<u>1,512,769</u>		<u>1,743,028</u>	
	12%		16%	
Tasa efectiva	<u>\$ 4,497,998</u>		<u>\$ 4,438,851</u>	
	37%		41%	

El movimiento del impuesto diferido, se detalla a continuación:

	Estimación de cuentas de dudosa recuperación	Provisión obligaciones laborales	Ingresos diferidos	Intereses por venta de electrodomésticos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 278,791	\$ 735,566	\$ 799,712	\$ 73,795	\$ 1,814,069
Estimación para cuentas de dudosa recuperación	55,817				55,817
Obligaciones laborales		113,065			113,065
Ingresos diferidos - subvenciones			119,721		119,721
Ingresos diferidos - otros			(69,422)		(69,422)
Liquidación de cuentas de dudosa recuperación	(17,859)	(1,367)			(19,226)
Intereses no devengados				31,228	31,228
Pago de indemnizaciones		(34,962)			(34,962)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>\$ 316,749</u>	<u>\$ 812,302</u>	<u>\$ 850,011</u>	<u>\$ 105,024</u>	<u>\$ 2,084,086</u>

	Propiedad, planta y equipo	Activos intangibles	Fondo compensatorio	Costos diferido	Total
Impuesto diferido - pasivo					
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 4,476,579	\$ 333,482	\$ 5,671,756	\$ 2,500	\$ 10,484,317
Disminución - retiros de activo fijo	(12,839)			0	(12,839)
Depreciación y amortización	297,818	(34,364)		0	263,454
Fondos compensatorios			(249,344)	0	(249,344)
Diferido relativo a la revaluación	(267,646)	(107,164)		0	(374,810)
Costos diferidos				40,317	40,317
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 4,493,912</u>	<u>\$ 191,954</u>	<u>\$ 5,422,412</u>	<u>\$ 42,817</u>	<u>\$ 10,151,095</u>

18. GASTOS DE PERSONAL

	2010	2009
Sueldos y prestaciones	\$ 9,092,367	\$ 8,966,701
Seguridad social y costo de pensiones	<u>612,019</u>	<u>587,335</u>
	<u>\$ 9,704,386</u>	<u>\$ 9,554,036</u>

El número promedio de empleados de la Compañía durante el año que termino al 31 de diciembre del 2010 fue de 273 (275 en 2009).

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

19. 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 SIGET 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.

20. COMPROMISOS

Contratos de suministro de energía

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía realiza contratos bilaterales de suministro de energía eléctrica con las compañías generadoras y comercializadoras de energía, la energía que no es adquirida mediante estos contratos, es comprada en el Mercado regulador del Sistema (MRS).

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 \$16,498,965 (\$11,951,917 al 31 de diciembre del 2009), 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 2010 se entregaron garantías para cubrir procesos de licitación con entidades gubernamentales por la cantidad de \$63,725 (\$278,284 en el 2009).

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, los cuales pueden ser prorrogables de común acuerdo. Los compromisos de arrendamientos operativos vigentes para el año 2010 ascienden a \$394,380 (\$303,169 en el 2009).

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

21. 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.

22. ADMINISTRACIÓN DE 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 tasa de interés

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.

Riesgo de crédito

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.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Venta de cartera

Con fecha 11 de enero del 2011, se realizó la venta de los activos relacionados con la cartera de créditos proveniente de la venta de electrodomésticos, la venta se efectuó a una compañía relacionada dedicada a la compra y venta de electrodomésticos por un monto de \$1,705,833, pagaderos a un año plazo, devengando una tasa de interés del 8% anual.

Cambios en la entidad que reporta

Con fecha 8 de febrero 2011, el Grupo Empresas Públicas de Medellín (EPM), con domicilio en Medellín, Colombia, adquirió por medio de una filial el 100% de propiedad de la compañía AEI El Salvador Holding Ltda.

AEI El Salvador Holding Ltda. es el actual accionista mayoritario de Del Sur S.A. de C.V., con una participación del 86.41% de las acciones, por lo que esta empresa pasa a formar parte de las compañías subsidiarias del grupo EPM.

24. EMISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por la Gerencia de la compañía el 21 de febrero de 2011 y serán presentados para su aprobación a la Junta General de Accionistas a realizarse en los plazos establecidos por Ley.

25. EFECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF).

A continuación se presenta la conciliación entre los saldos de los estados financieros preparados de acuerdo con las políticas y prácticas contables que fueron preparados hasta la fecha de la transición y los estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF como se reporta al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.
(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Estados de situación financiera a la fecha de transición

	Según PCGA anteriores	Al 1 de enero de 2009 Efecto de transición a NIIF	Saldos NIIF
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,539,878	\$ 0	\$ 1,539,878
Documentos y cuentas por cobrar, netas	55,847,781	1,647,341 a	57,495,122
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,828,304	0	1,828,304
Inventario de materiales	3,211,640	(2,708,170) b	503,469
Gastos pagados por anticipado	340,664	(145,927) c	194,737
Otros activos	1,398,014	(1,398,014) c	0
Total activo corrientes	64,166,282	(2,604,770)	61,561,512
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Reserva por servicio de deuda	3,252,358	0	3,252,358
Cuentas por cobrar a largo plazo	658,033	(218,454) d	439,579
Préstamo por cobrar a partes relacionadas	14,361,111	0	14,361,111
Propiedad, planta y equipo, neto	74,825,860	2,708,170 b	77,534,030
Activos intangibles, netos	2,547,992	0	2,547,992
Inversiones en acciones al costo	84,286	0	84,286
Activo por impuesto sobre la renta diferido	1,835,713	28,764 e	1,864,477
Total activo no corrientes	97,565,353	2,518,480	100,083,833
TOTAL ACTIVOS	\$ 161,731,635	\$ (86,290)	\$ 161,645,345
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Porción circulante de préstamos bancarios	\$ 7,362,550	\$ 0	\$ 7,362,550
Cuentas por pagar por compra de energía	25,666,410	0	25,666,410
Gastos acumulados por pagar	7,650,278	0	7,650,278
Cuentas por pagar partes relacionadas	462,043	0	462,043
Porción circulante de ingresos diferidos	96,574	0	96,574
Total pasivos corrientes	41,237,855	0	41,237,855
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos bancarios a largo plazo	62,977,965	0	62,977,965
Depósitos de consumidores	1,567,458	0	1,567,458
Cuentas por pagar accionistas	158,378	0	158,378
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	11,305,610	0	11,305,610
Ingresos diferidos a largo plazo	3,934,819	0	3,934,819
Obligaciones laborales	2,591,146	0	2,591,146
Total pasivos no corrientes	82,535,376	0	82,535,376
TOTAL PASIVOS	\$ 123,773,231	\$ 0	\$ 123,773,231
PATRIMONIO			
Capital social	\$ 10,527,679	\$ 0	\$ 10,527,679
Superávit por revaluación	8,302,098	0	8,302,098
Reserva legal	7,018,452	0	7,018,452
Utilidades retenidas	12,110,175	(86,290) f	12,023,885
Total patrimonio	37,958,404	(86,290)	37,872,114
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 161,731,635	\$ (86,290)	\$ 161,645,345

Notas a la conciliación del patrimonio al 1 de enero 2009:

- Ajuste de ingresos por intereses no devengados, reclasificaciones de servicios pagados por anticipado
- Reclasificación de materiales eléctricos al activo fijo
- Traslado de servicios pagados por anticipado a cuentas por cobrar
- Reclasificación de porción corriente de préstamos por cobrar a empleados
- Efecto del activo por impuesto diferido por los intereses no devengados
- Efecto de ajuste de ingresos por interés no devengados y activo impuesto diferido

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.
(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Último estado de situación financiera presentado con base a PCGA anteriores

	Según PCGA anteriores	Al 31 de diciembre de 2009 Efecto de transición a NIIF	Saldo NIIF
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 8,970,568	\$ 0	\$ 8,970,568
Documentos y cuentas por cobrar, netas	52,889,428	297,606	53,187,034
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,842,492	0	1,842,492
Inventario de materiales	3,089,268	2,525,467	563,801
Gastos pagados por anticipado	361,222	(48,733)	312,489
Otros activos	324,198	(324,198)	0
Total activo corrientes	67,477,176	2,600,792	64,876,384
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Reserva por servicio de deuda	3,257,051	0	3,257,051
Cuentas por cobrar a largo plazo	595,900	(219,856)	376,044
Préstamo por cobrar a partes relacionadas	11,390,000	0	11,390,000
Propiedad, planta y equipo, neto	76,433,606	2,525,467	78,959,073
Activos intangibles, netos	1,670,592	0	1,670,592
Inversiones en acciones al costo	84,286	0	84,286
Activo por impuesto sobre la renta diferido	1,814,069	73,795	1,887,864
Total activo no corrientes	95,245,504	(2,379,406)	97,624,910
TOTAL ACTIVOS	\$ 162,722,680	\$ (221,386)	\$ 162,501,294
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Porción circulante de préstamos bancarios	\$ 7,309,736	\$ 0	\$ 7,309,736
Cuentas por pagar por compra de energía	25,881,143	0	25,881,143
Gastos acumulados por pagar	8,059,118	0	8,059,118
Cuentas por pagar partes relacionadas	206,647	0	206,647
Impuesto sobre la renta por pagar	1,699,894	0	1,699,894
Porción circulante de ingresos diferidos	99,913	0	99,913
Total pasivos corrientes	43,256,451	0	43,256,451
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos bancarios a largo plazo	55,741,237	0	55,741,237
Depósitos de consumidores	1,747,180	0	1,747,180
Cuentas por pagar accionistas	56,284	0	56,284
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	10,484,317	0	10,484,317
Ingresos diferidos a largo plazo	3,685,683	0	3,685,683
Obligaciones laborales	2,942,264	0	2,942,264
Total pasivos no corrientes	74,656,965	0	74,656,965
TOTAL PASIVOS	\$ 117,913,416	\$ 0	\$ 117,913,416
PATRIMONIO			
Capital social	\$ 10,527,679	\$ 0	\$ 10,527,679
Superávit por revaluación	7,270,562	0	7,270,562
Reserva legal	7,018,452	0	7,018,452
Utilidades retenidas	19,992,571	(221,386)	19,971,185
Total patrimonio	44,809,264	(221,386)	44,587,188
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 162,722,680	\$ (221,386)	\$ 162,501,294

Notas a la conciliación del patrimonio al 31 de diciembre del 2009:

- Ajuste de ingreso por intereses no devengados, reclasificaciones de servicios pagados por anticipado
- Reclasificación de materiales eléctricos al activo fijo
- Traslado de servicios pagados por anticipado a cuentas por cobrar
- Reclasificación de porción corriente de préstamos por cobrar a empleados
- Efecto del activo por impuesto diferido por los intereses no devengados
- Efecto de ajuste de ingresos por interés no devengados y activo impuesto diferido

DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V.

(Compañía Subsidiaria de AEI El Salvador Holdings Ltd.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Conciliación del patrimonio

	31 de diciembre de 2009	1 de enero de 2009
Saldo inicial del patrimonio de los accionistas	\$ 44,809,264	\$ 37,958,404
Correcciones de errores conforme a PCGA anteriores		
Ajuste por ingresos no devengados	\$ (295,181)	\$ (115,054)
Efecto por impuesto diferido	<u>73,795</u>	<u>28,764</u>
Total ajustes a patrimonio	<u>(221,386)</u>	<u>(86,290)</u>
Total patrimonio según NIIF	<u>\$ 44,587,878</u>	<u>\$ 37,872,114</u>

Efecto de la adopción de NIIF en el estado del resultado integral

	Ejercicio 2009
Utilidad del ejercicio según PCGA anteriores	<u>\$ 6,479,536</u>
Correcciones PCGA anteriores	
Ajuste por ingresos no devengados	(180,128)
Impuesto sobre la renta diferido por ajuste a los ingresos	<u>45,032</u>
Total ajustes a la utilidad del ejercicio	(135,096)
Utilidad del ejercicio con base a NIIF	<u>\$ 6,344,440</u>
Otro resultado integral	<u>0</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	<u>\$ 6,344,440</u>
