

**DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL
SUR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA**
(Subsidiaria de EPM Latam, S.A.)

Estados financieros consolidados por el año terminado el
31 de diciembre de 2016, cifras correspondiente de 2015 y
Dictamen de los auditores independientes, de fecha 27 de
febrero de 2017.

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

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

(Subsidiaria de EPM Latam, S.A.)

TABLA DE CONTENIDO

	PÁGINAS
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1 - 5
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y CIFRAS CORRESPONDIENTES DE 2015	
Estado Consolidado de Situación Financiera	6 - 7
Estado Consolidado del Resultado Integral	8 - 9
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	10
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	11 - 12
Notas a los Estados Financieros Consolidados	13 - 51

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V. y subsidiaria (la Compañía), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado consolidado del resultado integral, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados, numeradas de la 1 a la 34, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V. y subsidiaria (la Compañía) al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras.

Fundamento para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de este informe. Somos independientes de Distribuidora de Electricidad del Sur, S.A. de C.V. y subsidiaria (la Compañía) de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de ética del IESBA), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones claves de auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembro, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Por favor vea en www.deloitte.com/somos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de Firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos del negocio. Deloitte tiene aproximadamente 200,000 profesionales, todos comprometidos a ser estándar de excelencia.

Cuestión clave de auditoría	Respuestas de auditoría para abordar la cuestión clave
<p>Valuación actuarial de obligaciones laborales</p> <p>Al 31 de diciembre de 2016, el pasivo por obligaciones laborales incluye estimaciones determinadas sobre bases actuariales de acuerdo con el método de crédito de unidad proyectada requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera. (NIC 19 Beneficios a empleados), las cuales ascienden a \$4,864,348, según se detalla en la nota 19 obligaciones laborales.</p> <p>Las políticas contables utilizadas para el cálculo de esa estimación se detallan en la nota a los estados financieros numerales 7.q), las cuales involucran el uso y determinación de una tasa de descuento, futuros aumentos salariales e índices de mortalidad. Debido a la complejidad de la valuación, y los supuestos subyacentes y su naturaleza de largo plazo, la obligación del beneficio definido es muy sensible a los cambios en estos supuestos.</p>	<p>Hemos probado el diseño y la implementación y la eficacia operativa de los controles sobre el proceso de constitución y registro del pasivo por obligaciones laborales, incluyendo los controles clave sobre los ajustes por incrementos y decrementos.</p> <p>Hemos probado la integridad y exactitud de la información utilizada en el cálculo actuarial, y verificado que los criterios definidos por la administración estén de acuerdo a lo que estipula la NIC 19 planes de beneficios a empleados.</p> <p>Realizamos validaciones con especialistas internos para:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Verificar lo apropiado de la metodología utilizada para la constitución del pasivo por obligaciones laborales conforme a los criterios que requiere la NIC 19 planes de beneficios a empleados. - Retar los supuestos clave de la administración y los juicios utilizados. - Evaluar si la metodología ha sido aplicada consistentemente con respecto a períodos anteriores. <p>Además evaluamos la competencia, capacidad y objetividad del actuario externo de la administración, tal como lo requiere la Norma Internacional de Auditoría 500 párrafo 8.</p> <p>Basados en la evidencia obtenida, encontramos que la información y los supuestos usados por la administración en las reservas técnicas está dentro de un rango que consideramos razonable.</p> <p>También revisamos y evaluamos las revelaciones incluidas en los estados financieros y concluimos que son apropiados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales establecen los procedimientos para la elaboración de los estados financieros.</p>

Cuestión clave de auditoría	Respuestas de auditoría para abordar la cuestión clave
<p>Estimación de energía en medidores</p> <p>De conformidad con lo indicado en la nota 10 c) la energía suministrada y no facturada representa la energía consumida de los días transcurridos desde la fecha de la última lectura facturada a cada uno de los clientes activos, hasta el último día del mes para el cual la Gerencia realiza la estimación, considerando el consumo promedio de energía de cada cliente activo y los valores vigentes de las tarifas.</p> <p>Como se indica en la Nota 10 deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, al 31 de diciembre de 2016, la energía en medidores no facturada ascendía a \$8,439,250.</p>	<p>De acuerdo a nuestro plan de auditoría para el período 2016 hemos realizado las siguientes pruebas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Realizamos validación de controles generales de los sistemas de TI utilizados por la administración para la generación de la información comercial y financiera, obteniendo resultados satisfactorios • Evaluamos la configuración del sistema operativo donde se aloja la base de datos del aplicativo SEM, que estuviera de acuerdo con las mejores prácticas, obteniendo resultado satisfactorio. • Realizamos pruebas sobre el diseño, implementación y eficacia operativa de los controles clave orientados a probar la efectividad y eficacia de los mismos en cuanto a la verificación de la aprobación de las actas de validación por parte de los responsables asignados por la administración. • Efectuamos pruebas de detalle sobre una muestra de usuarios activos seleccionados, con el objetivo de asegurarnos de la aplicación adecuada de los criterios utilizados en el cálculo de la provisión de la estimación de energía, basado en los parámetros utilizados sobre el mecanismo de cálculo de la estimación de energía en medidores no facturados, así como también la aplicabilidad y presentación fiable de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. <p>Basados en la evidencia obtenida, encontramos que la información y los supuestos utilizados por la administración en el cálculo de la estimación de energía en medidores no facturados es razonable.</p>

Otra información

La gerencia de la Compañía es responsable de la otra información, que abarca la memoria de labores (pero no incluye los estados financieros y nuestro correspondiente dictamen de auditoría), la cual obtuvimos previamente antes de la fecha de este dictamen de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si hay una incongruencia material entre esa información y los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener una incorrección material.

Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe una incongruencia material en esta otra información, estamos obligados a informar de este hecho. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros consolidados

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de la valoración de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, salvo que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera consolidada de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un dictamen de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, siempre detecte errores materiales cuando existan. Los errores pueden deberse a fraude o error, y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de un fraude es mayor de las que resulten de un error, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisión intencional, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones correspondientes realizadas por la gerencia.
- Concluimos sobre lo adecuado del uso por la gerencia de la base contable de negocio en marcha y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que pueden originar una duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos obligados a señalar en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados

financieros consolidados o, si tales revelaciones son inadecuadas, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida a la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía cese de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros, representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con aquellos encargados de gobierno de la Compañía con respecto a, entre otros asuntos, el enfoque planeado y la oportunidad de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones clave en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión, o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

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

Audidores Externos
Registro No. 3732


Luis A. Siliézar
Socio
Registro No. 1251

Antiguo Cuscatlán, El Salvador
27 de febrero de 2017



**DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V. Y
SUBSIDIARIA**

(Subsidiaria de EPM Latam, S.A.)

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2016	2015
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 12,725,903	\$ 14,913,426
Otros activos financieros	9	3,421,577	8,020,023
Remanente por impuesto sobre la renta	27	823,603	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	34,406,959	35,033,523
Inventarios	12	855,357	989,720
Otros activos corrientes	13	<u>1,678,837</u>	<u>842,505</u>
Total activos corrientes		<u>53,912,236</u>	<u>59,799,197</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros	9	1,096,824	2,091,207
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	1,347,819	1,457,023
Propiedades, planta y equipo, neto	14	113,292,824	113,849,776
Activos intangibles, netos	15	<u>4,595,147</u>	<u>1,184,710</u>
Total activos no corrientes		<u>120,332,614</u>	<u>118,582,716</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>\$ 174,244,850</u>	<u>\$ 178,381,913</u>

(Continúa...)

**DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V. Y
SUBSIDIARIA**

(Subsidiaria de EPM Latam, S.A.)

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2016	2015
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Créditos y préstamos	16	\$ 4,236,064	\$ 3,340,577
Cuentas por pagar a proveedores de energía	17	28,908,851	23,836,958
Acreedores y otras cuentas por pagar	18	12,093,067	14,091,186
Pasivo por beneficios a empleados	19	1,102,037	1,078,546
Impuesto sobre la renta por pagar	27	-	6,963,177
Impuestos contribuciones y tasas por pagar	20	1,474,607	1,533,676
Provisiones	21	1,063,122	1,040,851
Ingresos diferidos	22	1,284,379	1,028,484
		<u>50,162,127</u>	<u>52,913,455</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Créditos y préstamos	16	54,886,377	57,738,092
Pasivo por beneficios a empleados	19	4,864,348	4,814,034
Pasivo neto por impuesto diferido	27	8,099,526	5,467,634
Ingresos diferidos	22	3,485,578	3,523,562
		<u>71,335,829</u>	<u>71,543,322</u>
TOTAL PASIVOS		<u>121,497,956</u>	<u>124,456,777</u>
PATRIMONIO:			
	23		
Capital social		10,612,834	10,612,834
Superávit por revaluación de activos		8,018,863	9,208,934
Reserva legal		6,126,690	6,126,690
Utilidades retenidas		20,818,938	20,646,956
		<u>45,577,325</u>	<u>46,595,414</u>
Total patrimonio atribuible a propietarios de la Controladora		<u>45,577,325</u>	<u>46,595,414</u>
Participaciones no controladoras		7,169,569	7,329,722
		<u>7,169,569</u>	<u>7,329,722</u>
Total Patrimonio		<u>52,746,894</u>	<u>53,925,136</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIOS		<u>\$ 174,244,850</u>	<u>\$ 178,381,913</u>

(Concluye.)

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 EPM Latam, S.A.)

ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2016	2015
INGRESOS:			
Servicios por distribución de energía	24	\$ 228,284,116	\$ 289,717,739
Venta de electrodomésticos y servicios		1,136,882	1,178,554
Otros ingresos operacionales	25	<u>5,404,759</u>	<u>5,832,058</u>
Total ingresos operacionales		<u>234,825,757</u>	<u>296,728,351</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN:			
Compra de energía		167,369,128	231,082,917
Costo de venta y servicios		1,277,674	1,205,099
Depreciación		5,228,512	5,652,908
Amortización de intangibles		364,868	249,178
Gastos de personal	26	12,492,560	11,565,748
Suministros y servicios contratados		13,738,831	12,734,633
Materiales y repuestos utilizados		2,286,999	2,595,419
Tasa municipal por uso de suelo por postes		5,798,387	5,213,270
Costos por instalación de servicios		337,754	347,036
Publicidad institucional		302,506	299,992
Estimación para cuentas de cobro dudoso		381,824	214,180
Otros gastos de operación		<u>3,890,677</u>	<u>3,219,916</u>
Total costos y gastos de operación		<u>213,469,720</u>	<u>274,380,296</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		21,356,037	22,348,055
INGRESOS FINANCIEROS	28	1,757,999	1,633,105
GASTOS FINANCIEROS	28	<u>(2,812,320)</u>	<u>(2,531,190)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA		20,301,716	21,449,970
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	27	(6,604,407)	(7,243,944)
CONTRIBUCIÓN ESPECIAL PLAN DE SEGURIDAD CIUDADANA	29	<u>(360,084)</u>	<u>(188,800)</u>
UTILIDAD NETA		13,337,225	14,017,226
OTROS RESULTADOS INTEGRALES, NETOS DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA			
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a Resultados:			
Impuesto sobre la renta diferido relativo a avalúo	27	<u>269,559</u>	<u>470,949</u>
Total resultados integrales del año		<u>\$ 13,606,784</u>	<u>\$ 14,488,175</u>

(Continúa...)

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

(Subsidiaria de EPM Latam, S.A.)

ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2016	2015
UTILIDAD DEL AÑO ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		\$ 11,524,377	\$ 12,111,949
Participación no controladora		<u>1,812,848</u>	<u>1,905,277</u>
		<u>\$ 13,337,225</u>	<u>\$ 14,017,226</u>
Total resultados integrales del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 11,757,296	\$ 12,518,885
Participación no controladora		<u>1,849,488</u>	<u>1,969,290</u>
		<u>\$ 13,606,784</u>	<u>\$ 14,488,175</u>
Utilidad por acción, compañía controladora		<u>\$ 4.34</u>	<u>\$ 4.57</u>
Utilidad por acción, compañía subsidiaria		<u>\$ 0.05</u>	<u>\$ 0.05</u>

(Concluye.)

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 EPM Latam, S.A.)

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Número de acciones	Capital social	Superávit por revaluación de activos (Nota 23)	Reserva legal (Nota 23)	Utilidades retenidas (Nota 23)	Total patrimonio atribuible a la controladora	Participación no controladora	Total Patrimonio
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2015	3,070,573	\$ 10,612,834	\$ 10,158,452	\$ 6,119,487	\$ 16,695,564	\$ 43,586,337	\$ 6,856,377	\$ 50,442,714
Dividendos decretados	-	-	-	-	(9,509,808)	(9,509,808)	(1,495,946)	(11,005,754)
Traspaso efecto de depreciación en avalúo	-	-	(1,356,454)	-	1,356,454	-	-	-
Impuesto diferido relativo a avalúo	-	-	406,936	-	-	406,936	64,014	470,950
Utilidad del periodo	-	-	-	-	12,111,949	12,111,949	1,905,277	14,017,226
Traslado a la reserva legal	-	-	-	7,203	(7,203)	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	3,070,573	10,612,834	9,208,934	6,126,690	20,646,956	46,595,414	7,329,722	53,925,136
Superávit por revaluación	-	-	(646,601)	-	-	(646,601)	(101,714)	(748,315)
Dividendos decretados	-	-	-	-	(12,128,784)	(12,128,784)	(1,907,928)	(14,036,712)
Traspaso efecto de depreciación en avalúo	-	-	(776,389)	-	776,389	-	-	-
Impuesto diferido relativo a avalúo	-	-	232,919	-	-	232,919	36,640	269,559
Utilidad del periodo	-	-	-	-	11,524,377	11,524,377	1,812,849	13,337,226
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	3,070,573	\$ 10,612,834	\$ 8,018,863	\$ 6,126,690	\$ 20,818,938	\$ 45,577,325	\$ 7,169,569	\$ 52,746,894

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 EPM Latam, S.A.)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Resultado neto del ejercicio		\$ 13,337,225	\$ 14,017,226
Ajustes por:			
Depreciaciones	14	5,228,207	5,650,418
Amortizaciones	15	364,868	249,178
Impuesto sobre la renta reconocido en los resultados	27	6,604,407	7,243,943
Retiros netos de activo fijo e intangibles	14	887,922	409,176
Consumo de materiales para proyectos de terceros	14	281,681	1,024,930
Consumo de materiales para redes	14	1,213,975	1,540,182
Estimación para cuentas de cobro dudoso	10	381,824	214,180
Estimación para obsolescencia de inventarios	12	12,525	44,391
Obligaciones laborales		703,795	377,797
Ingresos diferidos		217,910	418,509
Gastos financieros	28	2,812,320	2,531,190
Efectivo de operación antes de cambios en el capital de trabajo		32,046,659	33,721,120
Cambios en activos y pasivos de operación			
Disminución en cuentas por cobrar		42,705	21,495,647
Disminución en inventarios de materiales		121,839	184,624
(Aumento) disminución en otros activos		(836,333)	48,354
Aumento (disminución) en cuentas por pagar por compra de energía		5,071,893	(14,001,050)
(Disminución) aumento en acreedores y otras cuentas por pagar		(1,701,868)	5,177,048
(Disminución) aumento en impuestos contribuciones y tasas por pagar		(59,068)	668,391
Aumento (disminución) en provisiones		22,090	(329,647)
Pagos de pasivo por obligaciones laborales		(629,990)	(268,038)
Flujo de efectivo antes de impuestos		34,077,927	46,696,449
Impuestos pagados		(11,169,165)	(6,483,794)
Intereses pagados		(2,797,328)	(2,460,670)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		20,111,434	37,751,985

(Continúa...)

**DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DEL SUR, S.A. DE C.V. Y
SUBSIDIARIA**

(Subsidiaria de EPM Latam, S.A.)

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2016	2015
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	14	\$ (8,123,540)	\$ (13,581,439)
Adquisición de activos intangibles	15	(3,775,307)	(983,081)
Liquidación (adquisición) de inversiones financieras		4,598,457	(5,981,430)
Liquidación (adquisición) de inversiones a largo plazo		<u>994,371</u>	<u>(1,472,794)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(6,306,019)	(22,018,744)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Préstamos recibidos		-	15,000,000
Pago de préstamos a largo plazo		(2,476,715)	(9,625,000)
Dividendos pagados		<u>(14,036,711)</u>	<u>(11,011,233)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>(16,513,426)</u>	<u>(5,636,233)</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO		(2,708,011)	10,097,008
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>14,072,850</u>	<u>3,975,841</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		<u>\$ 11,364,839</u>	<u>\$ 14,072,849</u>

(Concluye.)

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 EPM Latam, S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (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).

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 la sociedad EPM Latam S.A., del domicilio de Panamá.

La sociedad AEI El Salvador Holdings S.A., a partir del 7 de julio del 2015, cambió su razón social por el nombre de EPM Latam, SA. La sociedad que constituye la última controladora del grupo es Grupo Empresas Públicas de Medellín, E.S.P. (EPM), con domicilio en Medellín, Colombia.

2. DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO, BASE DE PREPARACION Y PRESENTACION

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB, por sus siglas en inglés") vigentes al 31 de diciembre de 2016, las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC) - adoptadas por el IASB. Para estos propósitos fue utilizada la base de costo histórico, excepto para algunas partidas de propiedades, planta y equipo, donde se han considerado valores razonables, tal como se explica más adelante en la sección de políticas contables significativas. El costo histórico se basa generalmente en el valor razonable de la contraprestación dada por el intercambio de activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordinaria entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de

valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre dicha base, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones (los cuales se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2), transacciones de arrendamiento (dentro del alcance de la NIC 17), y las mediciones que tengan algunas similitudes al valor razonable pero no sean valor razonable, tales como el valor realizable neto en la NIC 2, o valor en uso en la NIC 36.

Adicionalmente, para propósitos de reporte financiero, las mediciones de valor razonable se categorizan en tres niveles: 1, 2 o 3; dependiendo del grado en la que la información para las mediciones de valor razonable sean observables, y la significatividad de los mismos a la medición del valor razonable en su totalidad, según se describe a continuación:

Nivel 1: La información son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los cuales puede acceder la Compañía a la fecha de medición.

Nivel 2: La información es distinta a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, los cuales son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: La información es no observable para el activo o pasivo.

Los instrumentos de la Compañía no se han medido bajo la categoría antes mencionadas debido a que no hay instrumentos que cuenten con dichas características

Algunas cuentas de los estados financieros se reclasificaron o agruparon para efectos de presentación, para unificar con casa matriz.

3. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN, ESTIMACIONES CONTABLES REALIZADAS Y FUENTES CLAVE DE INCERTIDUMBRE EN LAS ESTIMACIONES

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Junta Directiva y Administración de la Compañía. Para la elaboración de los mismos, se han utilizado ciertas estimaciones contables realizadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y otros factores relevantes. Los resultados finales podrían variar de dichas estimaciones.

Estas estimaciones contables son revisadas sobre una base continua. Las modificaciones a los estimados contables son reconocidos de forma prospectiva, contabilizándose los efectos del cambio en las correspondientes cuentas de ganancia o pérdida consolidadas del año en que se efectúan las revisiones correspondientes.

Las estimaciones contables y sus fuentes clave de incertidumbre consideradas más importantes para la elaboración de los estados financieros consolidados de la Compañía se refieren a:

- Reconocimiento de ingresos.
- Vida útil de las propiedades, planta y equipo.
- Valores razonables, clasificación y riesgos de los activos y pasivos financieros (Notas 8, 9, 10, 16 y 17).
- Provisiones (Nota 21)

4. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS INTERNACIONALMENTE

(a) *Nuevas NIIF e interpretaciones que no afectaron significativamente los montos reportados y sus revelaciones en el año actual y anterior*

Las siguientes normas e interpretaciones y modificaciones a las normas existentes fueron publicadas con aplicación obligatoria para los periodos contables que comenzaron a partir del 1 de enero de 2016 o periodos subsecuentes, pero no fueron relevantes para las operaciones de la Compañía:

- *Modificaciones a la NIIF 11:* Contabilización de las Adquisiciones de Participaciones en Acuerdos Conjuntos
- *Modificaciones a la NIC 1:* Iniciativa de Revelación
- *Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38:* Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización
- *Modificaciones a las NIIF:* Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014
- *Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41:* Agricultura: Plantas productoras
- *Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12:* Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación y la NIC 28

(b) *Nuevas NIIF e interpretaciones emitidas aplicables con posterioridad a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados*

Las siguientes normas e interpretaciones han sido publicadas con aplicación para períodos que comienzan con posterioridad a la fecha de presentación de estos estados financieros:

- *NIIF 9 Instrumentos Financieros:* La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para la baja en cuentas, y en noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura general. En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir: a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral” (FVTOCI) para ciertos instrumentos deudores simples. Esta norma es aplicable para los años que inicien el o a partir del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. Los requisitos claves de la NIIF 9 son los siguientes:
 - La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales y vender activos financieros y que tengan términos contractuales del activo financiero producen, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyen pagos del capital e intereses sobre el importe principal

pendiente. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en ganancias o pérdidas.

- Con respecto a la medición de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambio en los resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo sea reconocido en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o aumente una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable con cambio en los resultados era reconocido en ganancias o pérdidas.
- Con respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, en oposición al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIIF 39. El modelo de deterioro por pérdida de crediticia requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en estas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha en la que se presente el informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no se necesita que ocurra un evento crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- Los nuevos requerimientos generales para la contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura que, en la actualidad, se encuentran disponibles en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La Administración de la Compañía no estima que la aplicación de estas modificaciones tenga un impacto significativo en los estados financieros.

- ***NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes:*** En mayo de 2014, se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que utilizarán las entidades en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relativas en la fecha en que entre en vigencia. Esta norma es aplicable para los años que inicien el o a partir del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes, en un importe que

refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

- Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Paso 3: determinar el precio de transacción.
- Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de rendimiento en el contrato.
- Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o siempre que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de rendimiento, es decir, cuando el “control” de los bienes y servicios basado en una obligación de rendimiento particular es transferido al cliente.

Se han añadido muchos más lineamientos prescriptivos en la NIIF 15 para poder afrontar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La gerencia de la Compañía estima que la aplicación de la NIIF 15, en el futuro, pueda tener un impacto material en los importes sobre los que se informa y las revelaciones de los estados financieros consolidados. Sin embargo, no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto de esta norma hasta que la Compañía realice una revisión detallada.

- **NIIF 16 Arrendamientos:** Emitida en enero de 2016, esta norma resultará en que la mayoría de los arrendamientos sean reconocidos en el estado de situación financiera, dado que la distinción entre arrendamientos operativos y financieros ha sido removida. Bajo esta nueva norma debe reconocerse un activo (el derecho de uso del ítem arrendado) y un pasivo financieros a pagar por las rentas correspondientes. Las únicas excepciones corresponden a arrendamientos de corto plazo y de bajo valor. Esta norma es aplicable para los años que inicien el o a partir del 1 de enero de 2019, con aplicación anticipada permitida

La gerencia de la Compañía estima que la aplicación de la NIIF 16 afectará en primer término a los arrendamientos operativos. Sin embargo, no ha sido práctico establecer hasta la fecha la extensión los compromisos de arrendamientos operativos no cancelables que resultarán en el reconocimiento de activos y pasivos para los pagos futuros y cómo éstos afectarán el resultado neto y la clasificación de los correspondientes flujos de efectivo.

- **Modificaciones a la NIIF 2 Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones:** Las enmiendas aclaran lo siguiente:
 - Al estimar el valor razonable de un pago basado en acciones liquidado en efectivo, la contabilidad de los efectos de las condiciones de consolidación de la concesión y de la no consolidación de la concesión debe seguir el mismo enfoque que para pagos basados en acciones liquidados en patrimonio.
 - Cuando la ley o regulación tributaria requieren que una entidad retenga un número especificado de instrumentos de patrimonio igual al valor monetario de la obligación fiscal del empleado para cumplir con el pasivo fiscal del empleado que luego es remitido a la autoridad fiscal, es decir, el arreglo de pago basado en acciones tiene una 'característica de liquidación net,' tal arreglo debe ser clasificado en su totalidad como liquidado en patrimonio, siempre y cuando que el pago basado en acciones hubiera sido clasificado como liquidado en patrimonio si no hubiera incluido la característica de liquidación neta.

- Una modificación de un pago basado en acciones que cambia la transacción de liquidado en efectivo a liquidado en patrimonio debe ser contabilizado de la siguiente manera:
 - Se des-reconoce el pasivo original;
 - El pago basado en acciones liquidado en patrimonio es reconocido al valor razonable a la fecha de la modificación del instrumento de patrimonio otorgado, en la medida en que servicios hayan sido prestados hasta la fecha de la modificación; y
 - Cualquier diferencia entre el valor en libros del pasivo a la fecha de la modificación y el monto reconocido en patrimonio debe ser reconocida en utilidad o pérdida inmediatamente.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018 con aplicación temprana permitida. Disposiciones transitorias específicas aplican. La gerencia de la Compañía no anticipa que la aplicación de las enmiendas en el futuro pueda tener un impacto material sobre los estados financieros consolidados debido a que no se tiene ningún arreglo de pago basado en acciones liquidado en efectivo ni ningún arreglo de retención fiscal con las autoridades fiscales en relación a pagos basados en acciones.

- **Modificaciones a la NIC 10 y NIC 28:** Las enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28 abarcan situaciones en que existe una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las enmiendas indican que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o negocio conjunto contabilizado utilizando el método de participación, se reconocen en la utilidad o pérdida de la matriz solo en la medida de los intereses de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto. Asimismo, las ganancias o pérdidas resultantes de la remediación de inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o negocio conjunto contabilizada utilizando el método de participación) al valor razonable son reconocidos en la utilidad o pérdida de la antigua matriz solo en la medida de los intereses de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha efectiva de las enmiendas aún está por ser determinada por el IASB; sin embargo, la aplicación temprana de las enmiendas es permitida. [La gerencia de la Compañía anticipa que la aplicación de estas enmiendas pueda tener un impacto sobre los estados financieros consolidados en periodos futuros si llegarán a surgir tales transacciones].

- **Modificaciones a la NIC 7 Estados de Flujos de Efectivo – Iniciativa de Revelación:** Las modificaciones requerirán que las entidades expliquen los cambios en los pasivos para los cuales los flujos de efectivo han sido, o serán, clasificados como actividades de financiamiento en el estado de flujos de efectivo. Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2017.

La gerencia de la Compañía no estima que la aplicación estas modificaciones incorpore una reconciliación de aquellas partidas aplicables desde el inicio hasta el fin del año.

5. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros consolidados en dólares, que es su moneda funcional. La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera una entidad, aquella que influye en los precios de venta de los servicios que presta, entre otros factores.

Los registros contables de la compañía se mantienen en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en la República de El Salvador.

Desde el 1 de enero de 2001, está vigente la Ley de Integración Monetaria, la cual estableció lo siguiente: a) que el tipo de cambio entre el Colón y el Dólar de los Estados Unidos de América es fijo e inalterable, a razón de ¢8.75 por US\$1.00; b) además, es desde entonces el Dólar, la moneda funcional para las operaciones en El Salvador.

6. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Consolidación - Se consideran subsidiarias aquellas entidades en las cuales la Compañía tiene el poder de dirigir sus políticas financieras y de operación, lo cual está generalmente acompañado por la tenencia de más de la mitad de los derechos de voto. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde el momento en que se inicia el control y hasta que éste cese.

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía y su subsidiaria tiene relaciones comerciales entre sí de acuerdo con su integración financiera y comercial. Todos los saldos y transacciones importantes y cualquier ganancia no realizada proveniente de transacciones entre la subsidiaria han sido eliminados en el proceso de consolidación. Las pérdidas no realizadas son eliminadas también a menos que la transacción posee evidencia de deterioro de un activo transferido. Las políticas contables de la subsidiaria son consistentes en las políticas contables adoptadas por el Grupo.

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, los estados financieros consolidados incluyen las cifras de:

Nombre de la compañía	País	Porcentaje de participación
Innova Tecnología y Negocios, S.A. de C.V.	El Salvador	99.99%

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

7. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las principales políticas contables se describen 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 de adquisición. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se considera como equivalentes de efectivo los sobregiros bancarios, los cuales, de existir, se muestran en el balance general dentro del pasivo corriente.

b. Instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros corresponden a los saldos de efectivo en caja y bancos, documentos y cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar, proveedores, otras cuentas por pagar, préstamos bancarios y títulos de emisión propia. Estos activos y pasivos financieros se reconocen como tal en el momento de la negociación y su reconocimiento cesa en el momento en que se liquidan.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

i) Mantenedos para negociar con cambios en resultados, ii) Préstamos y cuentas por cobrar, iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y iv) Activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza 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 al cierre de sus estados financieros, sólo presenta activos financieros clasificados como documentos 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.

c. 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.

d. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales, diferentes a las cuentas por cobrar por venta de electrodomésticos, son de corto plazo sin interés definido y se presentan al valor nominal menos una estimación para deterioro de cuentas por cobrar. La estimación para deterioro se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no recuperará la totalidad del saldo de conformidad con los términos originales de las cuentas por cobrar.

Se considera que existe deterioro si los deudores tienen dificultades financieras significativas, si existe probabilidad que el deudor entre en bancarrota o una reorganización financiera o si han existido incumplimientos significativos en los pagos acordados. Conforme a la experiencia pasada, la Compañía efectúa una estimación de deterioro que es la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo esperados. El monto de la estimación para deterioro de cuentas por cobrar es reconocido en el estado de resultados integrales, en la línea estimación para deterioro de cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a largo plazo están conformadas por saldos provenientes de la venta de electrodomésticos a clientes, los cuales son usuarios de los servicios de energía eléctrica, para un Período máximo de tres años, con tasas que oscila entre el 36% y el 40%. Asimismo, existen saldos por cobrar a empleados por préstamos otorgados para la adquisición de vivienda, consumo y gastos médicos para un Período de dos hasta seis años y que devengan intereses en un rango del 5% al 9% con referencia a las tasas de interés del mercado. Están son valuadas inicialmente a valor razonable y posteriormente medidas a su costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva; menos la estimación para deterioro en su condición de cobro.

- e. **Inventarios** - Los inventarios de materiales se valúan al costo o valor neto realizable, el que sea menor. Estos inventarios consisten principalmente en materiales y repuestos utilizados para la instalación y mantenimiento de las líneas de distribución.

Los inventarios de electrodomésticos se valúan al costo o valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencia en condiciones de venta y los gastos de comercialización. El costo de los inventarios se determina bajo el método del costo promedio.

- f. **Propiedades, planta y equipo** - La propiedad, planta y equipo son contabilizados a sus montos revaluados, menos la depreciación acumulada 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.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, crecimientos, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como 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 mantenimientos que no extiendan la vida útil se cargan en el resultado integral del año o período en que se incurren. Únicamente son contabilizados en la propiedad, planta y equipo las piezas de repuesto, equipo de mantenimiento permanente, y piezas de repuesto y equipo auxiliar importantes, que la Compañía espera utilizar durante más de un Período y se obtenga un beneficio económico futuro. La depreciación de estos elementos se registra a partir del momento en que son utilizados.

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 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 a continuación:

<u>Categoría de activo</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios	36 años
Subestaciones	36 años
Sistema de distribución y comunicación	10-36 años
Equipo de cómputo	5 años
Equipo de transporte	7 años
Mobiliario y equipo	7 años
Otros bienes	5-10 años

Las ganancias o pérdidas provenientes del retiro o venta de la propiedad, planta y equipo se incluyen en los resultados integrales del año.

- g. **Activos intangibles** - Los activos intangibles incluyen los sistemas informáticos. Se presentan a su costo histórico menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor. Se amortizan por el método de línea recta hasta por un período que oscila entre 2 y 8 años. El valor residual y vida útil de estos activos son revisados y ajustados prospectivamente, cuando se

determina que hay factores que conllevan a cambiarlos, en cada fecha del balance general. El gasto de amortización es reconocido en el estado del resultado integral.

- h. Deterioro de activos no financieros* - La Compañía evalúa a la fecha del balance general si hay algún indicio que un activo pueda estar deteriorado. Si tal indicio existe, la Compañía hace un estimado del valor recuperable del activo. La Compañía determina el valor recuperable en base al valor más alto obtenido después de comparar el valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. Cuando el valor en libros de un activo excede su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se ajusta a su valor recuperable. Si no se encuentra disponible información de mercado, el valor razonable menos los gastos de venta se determina en base a los flujos de fondos futuros descontados, utilizando la tasa de descuento que refleje las condiciones actuales del mercado y los riesgos específicos del activo.

En adición a la evaluación de un posible deterioro del valor en libros de un activo, se considera también la razonabilidad de las vidas útiles esperadas de los activos. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado del resultado integral en otros gastos de operación.

A la fecha del balance general se hace una evaluación sobre si hay algún indicio que deterioros previamente reconocidos, puedan ya no existir o haber disminuido. Si tales indicios existen, se hace una estimación del valor recuperable y el valor en libros se incrementa a su valor recuperable, el que no puede exceder el valor de libros que habría sido determinado, neto de la correspondiente depreciación, si no se hubiese reconocido un deterioro en los años previos. Dicha reversión se reconoce en el estado del resultado integral en otros gastos de operación.

i. Otros activos financieros -

a) Inversiones en acciones: Las inversiones en acciones donde no se posee una participación significativa y no existe un valor de referencia, debido a que no se negocian en un mercado activo y la estimación de un valor razonable por otras metodologías se considera que no sería fiable, se mantienen al costo. Anualmente se efectúan evaluaciones de posible deterioro 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 el resultado integral del año.

b) Inversiones en títulos valores: Las inversiones en títulos valores corresponde a títulos valores de renta fija y se registran inicialmente al costo de adquisición. Los costos de corretaje por la adquisición de estos títulos se reconocen en los resultados del período. El rendimiento generado se reconoce como ingresos del período sobre la base de lo devengado.

j. Cuentas por pagar a proveedores de energía y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable, bajo condiciones de crédito normales, y no devengan intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones normales de crédito, las cuentas por pagar son valuadas al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Estas cuentas por pagar consisten en obligaciones a pagar por bienes y servicios que han sido recibidos en el curso ordinario del negocio de parte de los proveedores.

k. Créditos y préstamos por pagar - Los créditos 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 de cualquier prima o descuento.

l. 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 existente es reemplazado por otro proveniente del mismo acreedor bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los valores respectivos en libros se reconocen en los estados integrales del año en que ocurren.
- m. Impuesto sobre la renta*** - El gasto por impuesto sobre la renta, representa la suma del impuesto corriente y del impuesto diferido. El impuesto sobre la renta corriente se determina con base al impuesto que resulta mayor entre el 30% sobre la utilidad fiscal obtenida en el período y los ingresos brutos gravados; más los impuestos sobre la renta definitivos sobre los importes de: dividendos a la tasa del 5% y ganancias de capital a la tasa del 10%. El impuesto sobre la renta diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para las diferencias temporarias significativas que se espera incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuesto sobre la renta diferido, se reconocen para las diferencias temporarias significativas que se espera reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o ganancia de capital no utilizadas. Los activos por impuesto sobre la renta diferido se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El importe neto en libros de los activos por impuesto sobre la renta diferido se revisa al cierre de cada período y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en los resultados del período.

El impuesto sobre la renta diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a los resultados fiscales de los períodos en los que se espera realizar el activo por impuesto sobre la renta diferido o cancelar el pasivo por impuesto sobre la renta diferido, sobre la base de las tasas impositivas vigentes o que su proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del año. La tasa aprobada al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de 30%.

- n. Otros pasivos*** - Los otros pasivos corresponde a ingresos diferidos de la Compañía y Subsidiaria están compuestos por los siguientes:

i. Ingresos diferidos por subvenciones

Incluyen subsidios recibidos para 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.

ii. Ingresos diferidos por financiamientos de ventas a largo plazo

Los ingresos diferidos incluyen la proporción de los intereses que fueron facturados de forma anticipada a los clientes, provenientes de la 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 pendientes de ser devengadas correspondiente al período de 12 meses son presentados dentro del pasivo corriente y el resto es clasificado dentro del pasivo no corriente. Los ingresos diferidos se presentan compensados de la cuenta por cobrar

- o. Depósitos de consumidores** - Los depósitos de consumidores corresponden al efectivo recibido en garantía hasta por un monto máximo del importe estimado de dos meses de suministro de energía. 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.
- p. Provisiones** - Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente sea legal o implícita como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación y su monto ha sido estimado de manera fiable. Las provisiones se registran al valor presente de los flujos futuros esperados, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje adecuadamente el valor del dinero en el tiempo del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación.
- q. Beneficios a empleados** - La Compañía ofrece un plan de beneficios post empleo de prestación definida y de carácter irrevocable para los empleados. 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.

Para cumplir con el beneficio por terminación la Compañía ha establecido un plan de beneficios por terminación, el costo de los beneficios por terminación y el valor presente de la obligación de estos beneficios se determinan mediante valuaciones actuariales utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valuaciones actuariales realizadas al final de cada Período sobre el que se informa. Las valuaciones actuariales implican varios supuestos. Estos incluyen la determinación de la tasa de descuento, los futuros aumentos salariales y los índices de mortalidad. Debido a la complejidad de la valuación, los supuestos subyacentes y su naturaleza de largo plazo, la obligación del beneficio definido es muy sensible a los cambios en estos supuestos. Todos los supuestos se someten a revisión a cada fecha de presentación.

Las ganancias o pérdidas actuariales son registradas en el estado del resultado integral en los ejercicios en los cuales ocurren. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el Período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

Las obligaciones por concepto de beneficios por retiro reconocidas en el estado de situación financiera representan el valor actual de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales, los costos de los servicios prestados anteriormente no reconocidos y por los pagos de beneficios.

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

- r. **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.

- i. **Ingresos por servicios de distribución de energía, servicios por uso de red y servicios de atención a clientes:** Los ingresos por venta de energía y uso de red se contabilizan de acuerdo a las entregas de energía conforme a las tarifas establecidas por la Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones (SIGET), con base a lo establecido por el Reglamento de la Ley General de Electricidad. Estos incluyen ingresos de energía y uso de redes suministradas y no facturadas, hasta la fecha de cierre valorados a las tarifas vigentes. Asimismo, dentro de los ingresos por servicios de distribución de energía se reconoce el efecto de los ajustes tarifarios derivados de la compensación de costos de energía (Nota 10).
- ii. **Venta de excedentes de energía al Mercado Regulador del Sistema (MRS):** De conformidad con el Reglamento de Operación Basado en Costos de Producción, la diferencia determinada entre los retiros de energía de la red que sean inferiores a las cantidades comprometidas en los contratos con proveedores de energía, son consideradas como inyecciones de energía en el Mercado Regulador del Sistema, por lo que este diferencial será facturado al precio determinado por el intermediario (Unidad de Transacciones, S.A. de C.V.).
- iii. **Venta de bienes** - Las ventas de bienes se reconocen cuando la Compañía y Subsidiaria han entregado los productos 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 y Subsidiaria 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.

- iv. **Otros ingresos operacionales** - Estos ingresos consisten principalmente en servicios prestados por conexiones, reconexiones y suspensión de servicios, arrendamiento de postes y equipos, ejecución de proyectos de electrificación, entre otros servicios. Estos otros ingresos operacionales son reconocidos sobre la base de acumulación, a medida que los servicios son prestados.

- v. **Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses se calculan sobre los saldos pendientes de cobro, aplicándole la tasa de intereses respectiva sobre la base de año calendario. Los intereses sobre saldos por cobrar se reconocen en cada ciclo de facturación y se calculan sobre el saldo promedio diario.
- vi. **Ingresos por dividendos** - El ingreso por dividendos proveniente de inversiones 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). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no recibió dividendos por la participación en inversiones.
- s. **Juicios contables críticos y fuentes claves de incertidumbres en estimaciones** - En la aplicación de las políticas contables del grupo, la administración debe efectuar juicios, estimaciones y presunciones sobre los valores en libros de los activos y pasivos que no pueden ser establecidas de otras fuentes. Las estimaciones y respectivas presunciones son basadas en experiencia histórica y otros factores que son considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y presunciones subyacentes son revisadas periódicamente. Las revisiones en las estimaciones contables son reconocidas en el período en lo cual la estimación es revisada, si la revisión afecta solamente dicho período o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta el presente período y períodos futuros. Los principales estimados contables son: Cuentas por cobrar - compensación de costos de energía, energía suministrada y no facturada (energía en medidores), beneficios de empleados y vida útil de propiedad, planta y equipo y activos intangibles.

- i. **Energía suministrada y no facturada:** Como se revela en la Nota 10 a los estados financieros, la energía suministrada y no facturada representa la energía consumida de los días transcurridos desde la fecha de la última lectura facturada a cada uno de los clientes activos, hasta el último día del mes para el cual se está realizando la estimación. Esta estimación considera dos variables específicas, las cuales se mencionan en la siguiente página:
- El consumo promedio de energía de cada cliente activo se obtiene dividiendo el consumo real de energía entre el número de días facturados según la facturación más reciente en el período inmediato anterior a la fecha de la estimación y multiplicado por los días sin facturar. Para los nuevos clientes, cuya facturación no ha sido realizada, la estimación se determina en función del consumo promedio de energía.
 - Los valores vigentes de las tarifas.
- ii. **Beneficios de empleados** - El valor presente de las obligaciones por beneficios a empleados depende de ciertos factores que son determinados sobre bases actuariales utilizando un número de hipótesis. Los supuestos utilizados en la determinación del costo y las provisiones de los beneficios, se calculan utilizando el método de Crédito de Unidad Proyectada, que incluye una tasa de descuento, tasa de incremento salarial e inflación. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el monto registrado de las obligaciones por beneficios a empleados. La Compañía revela su obligación laboral en la Nota 19.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo, se componen de efectivo en caja, depósitos en bancos, operaciones de reporto y cartera de inversión. El análisis de los saldos inicial y final que figuran en el estado de flujos de efectivo es como sigue:

	2016	2015
Caja	\$ 1,737,683	\$ 1,255,579
Bancos	2,975,423	6,108,882
Depósitos a plazo	8,000,000	5,000,000
Cartera de inversión	<u>12,797</u>	<u>2,548,965</u>
Subtotal efectivo y equivalentes de efectivo	12,725,903	14,913,426
Sobregiros bancarios	<u>(1,361,064)</u>	<u>(840,577)</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$ 11,364,839</u>	<u>\$ 14,072,849</u>

Los depósitos a plazo estaban colocados a través de entidades bancarias autorizadas en el país, a un plazo entre 30 y 90 días, con vencimiento el 27 de febrero 2017 y devengaban una tasa de interés promedio del 4.64%, la cartera de inversión devengó una tasa de interés promedio de 3.09% con vencimiento inmediato.

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los otros activos financieros se detallan a continuación:

	2016	2015
Inversiones en instrumentos financieros		
Inversiones en depósitos a plazo	\$ 3,421,577	\$ 8,000,000
Inversiones en instrumentos de patrimonio	157,006	157,017
Inversiones en instrumentos de deuda	<u>939,818</u>	<u>1,954,213</u>
Total otros activos financieros	4,518,401	10,111,230
Menos porción corriente	<u>(3,421,577)</u>	<u>(8,020,023)</u>
Total otros activos financieros	<u>\$ 1,096,824</u>	<u>\$ 2,091,207</u>

Las inversiones en instrumentos financieros se detallan a continuación:

Inversión en instrumentos de patrimonio		
Unidad de Transacciones S.A. de C.V.	\$ 151,992	\$ 151,992
Compañía de Alumbrado Eléctrico de Santa Ana, S.A.	3,799	3,799
Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A.	1,215	1,215
Electricidad de Centroamérica, Ltda. de C.V.	<u>-</u>	<u>11</u>
Total otros activos financieros	<u>\$ 157,006</u>	<u>\$ 157,017</u>

El porcentaje de participación para los años 2016 y 2015 es de 3.11%. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Unidad de Transacciones no decretó dividendos.

Inversiones en instrumentos de deuda

De acuerdo a la política de inversiones de la compañía, ha invertido en títulos de renta fija en instituciones que reflejan un bajo nivel de riesgo, permitiendo asegurar la recuperación de los flujos contractuales dentro de los tiempos previstos, un resumen de las inversiones se detallan a continuación:

	<u>Lageo</u>	<u>Scotiabank</u>	<u>Gobierno de El Salvador (a)</u>
Monto de la inversión	\$439,819	\$500,000	\$ 972,794
Tasa de interés	5.8%	5.8%	6.38%
Pago de intereses	Mensual	Trimestral	Semestral
Plazo del título	15 años	6 años	12 años
	Diciembre		
Fecha de vencimiento	11/2029	Febrero 09/2021	Enero 18/2027
Pago de capital	Mensual	Vencimiento	Vencimiento
Calificación de riesgo	AAA	AAA	AAA
Título	VTHVGEO01	CISCOTIA 16	NOTASV2027
Liquidación anticipada	Sí	No	No

- (a) Durante el año 2016 la compañía vendió el valor de \$972,794 proveniente de las inversiones realizadas en los títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador, así mismo se recuperó el valor de capital de \$41,600 proveniente del pago de los fondos de titularización emitidos por Lageo, S.A. de C.V.

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, al 31 de diciembre se integran así:

	2016	2015
A corto plazo		
Consumidores de energía	\$ 12,269,509	\$ 17,869,411
Cuentas por cobrar - compensación de costos de energía	343,195	422,797
Energía en medidores no facturada	8,439,250	9,489,803
Cuentas por cobrar - subsidios a consumidores	10,215,421	4,435,897
Cuentas por cobrar - venta de electrodomésticos	1,274,390	1,358,478
Cuentas por cobrar por otros servicios a clientes	1,424,422	1,108,805
Cuentas por cobrar a otros deudores	967,110	781,874
Contratos por convenios de pago	301,725	230,849
Cuentas por cobrar - distribuidoras de energía	308,845	386,556
Subtotal-cuentas por cobrar comerciales	35,543,867	36,084,470
Otras cuentas por cobrar	144,166	197,505
Cuentas por cobrar a empleados	32,343	49,905
Documentos y cuentas por cobrar	35,720,376	36,331,880
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(1,083,299)	(984,537)
Sub total	34,637,077	35,347,343
Intereses diferidos por financiamiento a corto plazo	(230,118)	(313,820)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a corto plazo	\$ 34,406,959	\$ 35,033,523

	2016	2015
A largo plazo		
Cuentas por cobrar - venta de electrodomésticos	\$ 548,944	\$ 535,306
Cuentas por cobrar a clientes	832,500	891,650
Cuentas por cobrar a empleados	<u>65,500</u>	<u>100,911</u>
	1,446,944	1,527,867
Intereses diferidos por financiamiento a largo plazo	<u>(99,125)</u>	<u>(70,844)</u>
 Total documentos y cuentas por cobrar a largo plazo, neto	 <u>\$ 1,347,819</u>	 <u>\$ 1,457,023</u>

Movimientos de la estimación para cuentas de cobro dudoso:

	2016	2015
Saldo inicial	\$ 984,537	\$ 1,121,249
Incremento en la estimación del año	381,824	214,180
Liquidación de cuentas de dudosa recuperación	<u>(283,062)</u>	<u>(350,892)</u>
 Saldo final	 <u>\$ 1,083,299</u>	 <u>\$ 984,537</u>

a) Consumidores de energía

Las cuentas por cobrar a consumidores de energía representan las facturas emitidas y no cobradas por la Compañía.

El período promedio de cobro es de 8 días a partir de la entrega 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. Asimismo, la Ley General de Electricidad de El Salvador permite desconectar el servicio de energía cuando acumula 60 días de mora y el retiro del medidor y la acometida al cumplir 180 días.

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

b) Compensación costos de energía

Las cuentas por cobrar clasificadas como compensación de costos de energía representan la diferencia entre el precio de la energía comprada en un período (último trimestre) por la Compañía a diferentes generadores y la tarifa cobrada al consumidor final, en base al pliego tarifario vigente para ese período.

Dicha diferencia es determinada aplicando la fórmula de ajuste automático prevista en el Art. 90 Literal a) del Reglamento de la Ley General de Electricidad y es recuperada a través de los ajustes de tarifas con base a la metodología determinada por dicho Reglamento, la cual permite a las compañías distribuidoras recuperar el sobre-coste incurrido.

De acuerdo a reformas al Reglamento de la Ley General de Electricidad contenida en el Decreto Legislativo N° 160 del 23 de diciembre de 2010 y efectivo a partir del 12 de enero del 2011, el periodo de recuperación o pago de estos saldos es de 3 meses.

c) *Energía en medidores no facturada*

La energía suministrada y no facturada representa la energía consumida de los días transcurridos desde la fecha de la última lectura facturada a cada uno de los clientes activos, hasta el último día del mes para el cual se está realizando la estimación. Considera el consumo promedio de energía de cada cliente activo y los valores vigentes de las tarifas.

d) *Subsidio a consumidores*

Las cuentas por cobrar por subsidio a consumidores corresponden a subsidios aplicados en la facturación a los clientes con una demanda mensual de hasta 99 KWH. Estos fondos son aportados por el Gobierno de El Salvador a través del Fondo de Inversión Nacional en Electricidad y Telefonía (FINET). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no presenta saldos antiguos ni deteriorados.

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 2016, se presentan a continuación:

Días	Consumidores de energía		Otros Servicios		Venta de electrodomésticos		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
De 1 a 30	\$ 3,094,688	\$ 4,782,707	\$ 68,361	\$ 94,481	\$ 73,028	\$ 37,664	\$ 3,236,078	\$ 4,914,852
De 31 a 60	860,933	793,105	21,047	138,911	25,024	28,710	907,003	960,727
De 61 a 90	226,022	340,931	14,863	39,319	14,005	27,071	254,890	407,321
Más de 91	73,080	82,579	18,710	175,892	58,115	52,632	149,905	311,102
Totales	<u>\$ 4,254,723</u>	<u>\$ 5,999,322</u>	<u>\$ 122,981</u>	<u>\$ 448,603</u>	<u>\$ 170,172</u>	<u>\$ 146,077</u>	<u>\$ 4,547,876</u>	<u>\$ 6,594,002</u>

11. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las remuneraciones al personal clave de la administración superior al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son las siguientes:

	2016	2015
Sueldos	\$ 567,510	\$ 584,897
Seguridad social y otras prestaciones	<u>62,426</u>	<u>64,339</u>
	<u>\$ 629,936</u>	<u>\$ 649,236</u>

12. INVENTARIOS

El saldo de los inventarios se encontraba integrado como sigue:

	2016	2015
Repuestos y materiales menores para equipos	\$ 691,437	\$ 821,168
Inventario para la venta	<u>163,920</u>	<u>168,552</u>
	<u>\$ 855,357</u>	<u>\$ 989,720</u>

Durante el año 2016 se registró una desvalorización por el valor de \$12,525 y en el 2015 por \$44,391. Los costos de los repuestos y materiales para redes ascendieron a \$ 1,495,656 (\$1,926,846 en 2015) y se incluyen dentro del rubro "Materiales y repuestos utilizados" y los costos de los inventarios para la venta se incluyen dentro del rubro "Costo de venta de electrodomésticos" presentados en el estado del resultado integral.

13. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El saldo de los otros activos corrientes se encontraba integrado como sigue:

	2016		2015
Remanente de crédito fiscal IVA	\$ 689,009	\$	21,951
Pagos realizados por anticipado	613,648		466,095
Seguros pagados por anticipado	348,793		334,198
Otros activos	<u>27,387</u>		<u>20,261</u>
	<u>\$ 1,678,837</u>	<u>\$</u>	<u>842,505</u>

14. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

La composición del saldo de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	Terrenos y edificio	Subestaciones	Distribución y comunicación	Equipos de cómputo	Equipo de Transporte	Mobiliario y equipo	Otros bienes	Obras en proceso	Materiales y Suministros	Total
Al 1 de enero de 2015										
Costo	\$ 12,704,773	\$ 15,122,941	\$ 84,603,000	\$ 4,398,804	\$ 4,569,921	\$ 1,518,175	\$ 5,700,134	\$ 10,849,488	\$ 4,297,101	\$ 143,764,337
Revaluación	6,035,259	1,304,217	6,410,426	1,373,108	1,594,015	678,851	2,445,058	-	-	19,840,934
Depreciación acumulada	(2,843,046)	(4,862,525)	(26,169,422)	(3,939,744)	(5,002,985)	(1,617,211)	(5,320,562)	-	-	(49,755,495)
Valor neto en libros	\$ 15,896,986	\$ 11,564,633	\$ 64,844,004	\$ 1,832,168	\$ 1,160,951	\$ 579,815	\$ 2,824,630	\$ 10,849,488	\$ 4,297,101	\$ 113,849,776
Al 31 de diciembre de 2015										
Costo	\$ 13,402,917	\$ 15,472,958	\$ 89,831,703	\$ 4,250,773	\$ 4,549,097	\$ 1,600,719	\$ 5,828,482	\$ 10,070,077	\$ 3,179,888	\$ 148,186,614
Revaluación	5,821,266	1,269,442	6,253,117	283,433	1,288,855	644,326	908,953	-	-	16,469,392
Depreciación acumulada	(3,089,735)	(5,216,386)	(28,687,059)	(3,327,288)	(4,699,828)	(1,668,183)	(4,674,703)	-	-	(51,363,182)
Valor neto en libros	\$ 16,134,448	\$ 11,526,014	\$ 67,397,761	\$ 1,206,918	\$ 1,138,124	\$ 576,862	\$ 2,067,732	\$ 10,070,077	\$ 3,179,888	\$ 113,292,824

El movimiento del saldo de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	Terrenos y edificio	Subestaciones	Sistemas de distribución y comunicación	Equipos de cómputo	Equipo de Transporte	Mobiliario y equipo	Otros bienes	Obras en proceso	Materiales y Suministros	Total
Al 1 de enero de 2015	\$ 12,999,377	\$ 11,089,829	\$ 61,150,819	\$ 1,691,952	\$ 1,626,769	\$ 555,346	\$ 2,751,994	\$ 12,808,238	\$ 4,217,589	\$ 108,891,913
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	7,220,238	6,361,201	13,581,439
Adiciones Revalúo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	15	(43,156)	(147,519)	(35,973)	(148)	(3,550)	(145,042)	(32,674)	-	(408,047)
Consumo de materiales para Proyectos de terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,024,930)	(1,024,930)
Consumo de materiales para redes	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,540,181)	(1,540,181)
Trasladados de obras en proceso	3,378,922	867,893	6,477,519	684,602	300,110	325,406	828,434	(9,146,313)	(3,716,573)	-
Depreciación	(382,917)	(448,347)	(2,636,817)	(508,413)	(766,037)	(297,387)	(610,500)	-	-	(5,650,418)
Reclasificaciones	(98,414)	98,414	2	-	257	-	(256)	-	(3)	-
Al 31 de diciembre de 2015	\$ 15,896,983	\$ 11,564,633	\$ 64,844,004	\$ 1,832,168	\$ 1,160,951	\$ 579,815	\$ 2,824,630	\$ 10,849,489	\$ 4,297,103	\$ 113,849,776
Adiciones	-	84,770	-	-	-	-	524	3,277,030	4,761,215	8,123,539
Retiros	(4,731)	(288,343)	(203,722)	(139,690)	(5,207)	(2,491)	(74,117)	(169,619)	-	(887,920)
Consumo de materiales para Proyectos de terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	(281,681)	(281,681)
Consumo de materiales para redes	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,213,975)	(1,213,975)
Trasladados de obras en proceso	703,710	625,927	5,643,872	374,944	352,296	130,178	438,668	(3,886,822)	(4,382,773)	-
Depreciación	(357,675)	(460,974)	(2,872,860)	(454,859)	(369,916)	(130,640)	(581,283)	-	-	(5,228,207)
Bajas netas en revaluó	(103,839)	-	(13,534)	(405,645)	-	-	(545,690)	-	-	(1,068,708)
Al 31 de diciembre de 2016	\$ 16,134,448	\$ 11,526,013	\$ 67,397,760	\$ 1,206,918	\$ 1,138,124	\$ 576,862	\$ 2,062,732	\$ 10,070,078	\$ 3,179,889	\$ 113,292,824

Valor razonable de la propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo de la Compañía se mide por su valor revalorizado, que es el valor razonable a la fecha de la revaluación, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas subsiguientes. Las mediciones del valor razonable de la Propiedad, Planta y Equipo de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 se llevaron a cabo por tasadores independientes no vinculados a la Compañía. Los valuadores poseen las calificaciones apropiadas y experiencia reciente en la medición del valor razonable de las propiedades en los lugares pertinentes. El valor razonable de las propiedades se determinó sobre la base del enfoque comparable de mercado y método de reposición depreciado (para activos específicos de la industria). El valor razonable de los edificios se determinó usando el enfoque del costo que refleja el costo de un participante en el mercado para la construcción de bienes de utilidad comparable y edad ajustada por obsolescencia. Estos criterios utilizados cumplen con las características definidas dentro de la jerarquía 3 definidas en la NIIF 13 Medición del Valor Razonable.

El detalle de la propiedad, planta y equipo de la Compañía y la información acerca de su valor razonable al 31 de diciembre 2016, se presenta a continuación:

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	Nivel 3		Valor razonable al 31 de diciembre de 2016
	Costo histórico	Costo revaluado	
Terrenos y edificios	\$ 10,705,171	\$ 5,429,278	\$ 16,134,449
Costo	13,402,917	5,821,266	19,224,183
Depreciación	(2,697,746)	(391,988)	(3,089,734)
Subestaciones	10,426,161	1,099,853	11,526,014
Costo	15,472,958	1,269,442	16,742,400
Depreciación	(5,046,797)	(169,589)	(5,216,386)
Sistemas de distribución y comunicación	62,038,678	5,359,083	67,397,761
Costo	89,831,703	6,253,117	96,084,820
Depreciación	(27,793,025)	(894,034)	(28,687,059)
Equipos de cómputo	1,152,424	54,494	1,206,918
Costo	4,250,773	283,433	4,534,206
Depreciación	(3,098,349)	(228,939)	(3,327,288)
Equipos de transporte	1,134,466	3,658	1,138,124
Costo	4,549,097	1,288,855	5,837,952
Depreciación	(3,414,631)	(1,285,197)	(4,699,828)
Mobiliario y equipo	569,121	7,741	576,862
Costo	1,600,719	644,326	2,245,045
Depreciación	(1,031,598)	(636,585)	(1,668,183)
Otros bienes	1,823,707	239,027	2,062,734
Costo	5,828,482	908,954	6,737,436
Depreciación	(4,004,775)	(669,927)	(4,674,702)
Total costo	134,936,649	16,469,393	151,406,042
Total depreciación	(47,086,921)	(4,276,259)	(51,363,180)
Total	<u>\$ 87,849,728</u>	<u>\$ 12,193,134</u>	<u>\$ 100,042,862</u>

Las revaluaciones son efectuadas con la frecuencia suficiente para asegurar que el valor razonable actual no difiere en montos importantes de los valores registrados. Los activos fueron revaluados con fecha agosto 2013. La fecha del último avalúo fue el 30 de junio de 2013.

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 reclasificada a utilidades retenidas. Los métodos de valoración utilizados por los profesionales han sido el método comparativo y método de reposición depreciado (para activos específicos de la industria).

La obras en proceso al 31 de diciembre de 2016 están integradas principalmente con construcciones orientadas a la ampliación de la red eléctrica, las cuales incluye ampliaciones en la capacidad de las subestaciones eléctricas, nuevas líneas eléctricas de distribución y otros.

15. ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles al 31 de diciembre se componen de lo siguiente:

	2016	2015
Licencias y sistemas informáticos	\$ 10,899,216	\$ 7,123,911
Amortización acumulada	<u>(6,304,069)</u>	<u>(5,939,201)</u>
Valor neto en libros	<u>\$ 4,595,147</u>	<u>\$ 1,184,710</u>

El movimiento de los activos intangibles se muestra a continuación:

	<u>Software</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 451,936
Adiciones	983,081
Retiros	(1,129)
Amortizaciones	<u>(249,178)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,184,710
Adiciones	3,775,305
Amortizaciones	<u>(364,868)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 4,595,147</u>

16. CRÉDITOS Y PRÉSTAMOS

	2016	2015
Créditos y préstamos corrientes		
Sobregiros bancarios	\$ 1,361,064	\$ 840,577
Préstamos bancarios	<u>2,875,000</u>	<u>2,500,000</u>
Total créditos y préstamos corrientes	<u>\$ 4,236,064</u>	<u>\$ 3,340,577</u>

	2016	2015
Créditos y préstamos no corrientes:		
Préstamos bancarios.	\$ 33,913,796	\$ 36,772,870
Bonos y títulos emitidos.	<u>20,972,581</u>	<u>20,965,222</u>
Total créditos y préstamos no corrientes	<u>54,886,377</u>	<u>57,738,092</u>
Total créditos y préstamos	<u>\$ 59,122,441</u>	<u>\$ 61,078,669</u>

La compañía dentro de su estructura financiera, actualmente cuenta con dos financiamientos bancarios, con el propósito de llevar a cabo su plan de inversiones y cubrir requerimientos de capital de trabajo

El primero fue contratado, desde el 26 de agosto de 2013, contrayendo una deuda con Banco Davivienda Salvadoreño, S.A., por el valor de \$25 millones de dólares. La vigencia del préstamo es de 10 años, que incluye un período de gracia de dos años a una tasa de interés variable basada en la tasa Libor a tres meses más un margen de 3.7%.

Durante los primeros dos años, se pagó intereses de forma trimestral y a partir del cuarto trimestre del 2015, se inició con el pago de intereses y capital.

Con fecha 28 de enero del 2014, Banco Davivienda Salvadoreño S.A., cedió el crédito a Banco Davivienda S.A. ubicado en la ciudad de Bogotá, República de Colombia, por lo que el segundo pasó a ser el nuevo acreedor del préstamo, las condiciones del préstamo se mantienen de acuerdo a los términos pactados inicialmente.

El segundo préstamos fue contratado con fecha 7 de octubre de 2015 se contrató una apertura de crédito con Banco Davivienda S.A. por el valor de hasta \$25 millones de dólares, de los cuales a la fecha han sido retirados un total de \$15 millones de dólares, quedando disponible el resto para ser retirado hasta el 7 de abril del 2016, a la fecha indicada, la empresa determinó que no era necesario realizar el retiro de la parte restante.

La vigencia del préstamo es de 10 años, que incluye un período de gracia de dos años a una tasa de interés variable basada en la tasa Libor a tres meses más un margen de 4.2%.

Como parte de los compromisos 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, estados financieros auditados anuales, informar acuerdos relevantes o eventos relevantes, cumplimiento de índices financieros y niveles de endeudamiento.

Al 31 de diciembre de 2016, los préstamos bancarios de largo no tienen garantías prendarias, fiduciarias ni hipotecarias.

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

Año	Préstamos bancario	Títulos de emisión propia
2017	\$ 2,875,000	
2018	4,000,000	
2019	4,000,000	\$ 20,972,581
2020	4,000,000	
2021	4,000,000	
En adelante	<u>17,913,796</u>	
Total	<u>\$ 36,788,796</u>	<u>\$ 20,972,581</u>

Títulos de emisión propia.

Con fecha 17 de agosto de 2010 y 11 de octubre de 2010, la Compañía emitió certificados de inversión por el valor de \$21,000,000 y \$9,000,000 respectivamente, para un plazo de 10 y 5 años respectivamente, estos últimos fueron cancelados con fecha 11 de octubre del 2015 de acuerdo a las condiciones contractuales.

La Compañía realizó la compensación de los costos asociados a la emisión de deuda y comisiones por préstamos, para reflejar el costo amortizado de deuda a largo plazo de los cuales se detallan a continuación:

Tramo	1
Monto	\$ 21,000,000
Fecha de emisión	Agos 17/2010
Tasa de Interés	LIBOR 6M
Tasa mínima	5%
Tasa máxima	8%
Período de pago de intereses	Trimestral
Plazo del título	10 Años
Pago de capital	Al Vencimiento
Calificación de riesgo	AA-

Los fondos obtenidos de la inversión 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 títulos. Estos títulos de deuda no poseen opciones de pago y no son convertibles en otro instrumento de deuda o patrimonio, si no que será pagadero en efectivo a su vencimiento.

17. CUENTAS POR PAGAR POR COMPRAS DE ENERGÍA

Los saldos de las cuentas por pagar por compras de energía al 31 de diciembre se presentan a continuación:

	2016	2015
Unidad de Transacciones, S.A. de C.V.	\$ 9,254,285	\$ 9,600,963
Duke Energy International El Salvador, S en C. de C.V.	4,634,791	3,597,378
Nejapa Power Company, L.L.C	4,294,770	3,011,547
Inversiones Energéticas, S.A. de C.V.	2,732,712	1,914,717
Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa	937	194,467
Lageo, S.A. de C.V.	1,680,993	64,845
Termopuerto, Ltda. de C.V.	1,591,339	1,109,134
CAESS, S.A. de C.V.	91,516	51,488
Textufile, S.A. de C.V.	829,056	803,732
Otros	3,798,452	3,488,687
Total	<u>\$ 28,908,851</u>	<u>\$ 23,836,958</u>

La Compañía posee compromisos por compra de energía a corto y a largo plazo; los cuales son detallados en la nota 31.

18. ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de los acreedores y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre se presentan a continuación:

	2016	2015
Cuentas por pagar - compensación de costos de energía	\$ 774,138	\$ 6,740,074
Proveedores comerciales	3,918,340	1,205,948
Depósitos de consumidores	4,877,570	3,288,364
Acreedores varios	173,839	96,815
Intereses por pagar	402,992	388,000
Fondos ajenos en custodia	558,968	443,531
Honorarios por pagar	805,716	1,506,322
Otras cuentas por pagar	304,166	142,077
Dividendos por pagar accionistas	277,338	280,055
	<u>\$ 12,093,067</u>	<u>\$ 14,091,186</u>

19. PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

	2016	2015
Pasivo corriente		
Prestaciones laborales por pagar	\$ 994,834	\$ 968,062
Aportes patronales de salud y previsionales	<u>107,203</u>	<u>110,484</u>
	<u>1,102,037</u>	<u>1,078,546</u>
Pasan ...	\$ 1,102,037	\$ 1,078,546

	2016	2015
Vienen ...	\$ 1,102,037	\$ 1,078,546
Pasivo no corriente:		
Obligaciones laborales	<u>4,864,348</u>	<u>4,814,034</u>
Total pasivo por beneficios a empleados	<u>\$ 5,966,385</u>	<u>\$ 5,892,580</u>

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

	2016	2015
Saldo inicial	\$ 4,814,034	\$ 4,757,097
Costos de servicios	663,958	356,412
Costo por intereses	39,837	21,385
Beneficios pagados	(658,835)	(383,535)
Traslado de otros pasivos	<u>5,354</u>	<u>62,675</u>
Saldo final	<u>\$ 4,864,348</u>	<u>\$ 4,814,034</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. El costo por servicio y costo por interés son registrados en los resultados integrales del año e incluidos en los gastos de personal - seguridad social y costo de pensiones.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	2016	2015
Tasa de descuento utilizada	6%	6%
Tasa incremento salarial	1.5%	2.5%
Tasa inflación	3%	3%
Tabla de mortalidad	CS0-80	CS0-80

20. IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y TASAS POR PAGAR

Los saldos de las cuentas por pagar por impuestos, contribuciones y tasas por pagar al 31 de diciembre se presentan a continuación:

	2016	2015
Impuestos por pagar	\$ 424,258	\$ 866,859
Retenciones legales	376,505	299,392
Contribución especial para el plan de seguridad ciudadana	420,382	188,175
Tasas municipales por pagar	<u>253,462</u>	<u>179,250</u>
	<u>\$ 1,474,607</u>	<u>\$ 1,533,676</u>

21. PROVISIONES

Los saldos de las provisiones al 31 de diciembre se presentan a continuación:

	2016	2015
Provisiones por compensaciones regulatorias a clientes	\$ 916,546	\$ 825,311
Provisiones legales	<u>146,576</u>	<u>215,540</u>
Total provisiones	<u>\$ 1,063,122</u>	<u>\$ 1,040,851</u>

22. INGRESOS DIFERIDOS

Los saldos de los ingresos diferidos al 31 de diciembre se presentan a continuación:

	2016	2015
Pasivo corriente		
Cobros por contratos con clientes	\$ 1,144,979	\$ 890,496
Ingresos diferidos	<u>139,400</u>	<u>137,988</u>
Total pasivos corriente	<u>1,284,379</u>	<u>1,028,484</u>
Pasivo no corriente		
Ingresos diferidos	<u>3,485,578</u>	<u>3,523,562</u>
Total ingresos diferidos	<u>\$ 4,769,957</u>	<u>\$ 4,552,046</u>

El movimiento de los ingresos diferidos se muestra a continuación:

	2016	2015
Ingresos diferidos		
Saldo inicial	\$ 4,552,047	\$ 4,133,538
Incremento	990,906	2,463,780
Amortización	<u>(772,996)</u>	<u>(2,045,272)</u>
Total ingresos diferidos	4,769,957	4,552,046
Menos: Porción circulante	<u>(1,284,379)</u>	<u>(1,028,484)</u>
Porción largo plazo	<u>\$ 3,485,578</u>	<u>\$ 3,523,562</u>

Los ingresos diferidos de la Compañía, provienen de subsidios recibidos para 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.

23. PATRIMONIO

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por \$12,282,292 estaba integrado por 3,070,573 acciones comunes a \$4.00 cada acción, totalmente suscritas y pagadas.

Reserva legal

De conformidad con el Código de Comercio vigente, la Sociedad debe separar anualmente un 7%, de las utilidades netas para constituir su reserva legal, y el límite mínimo establecido es la quinta parte de su capital social. Si por cualquier motivo la reserva legal es disminuida, deberá ser restaurada en la misma forma.

De conformidad con la Ley del Impuesto sobre la renta, cuando la reserva legal se disminuya por cualquier circunstancia, tales como capitalización, aplicación a pérdidas de ejercicios anteriores o distribución, constituirá renta gravada para la sociedad por la cuantía que fue deducida para efectos del impuesto sobre la renta en ejercicios impositivos anteriores al de su disminución, liquidándose separadamente de las rentas ordinarias, a la tasa del 25%. Para tales efectos, la sociedad llevará un registro de la constitución de reserva legal y de la cuantía deducida para la determinación de la renta neta o imponible en cada ejercicio o período de imposición.

Utilidades retenidas

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre, están conformadas de la siguiente manera:

	2016	Valor por acción
Resultado neto del ejercicio de del Sur a)	\$ 13,321,421	\$ 4.338
Resultado neto del ejercicio Innova b)	162,970	0.053
Superávit por revaluación c)	<u>10,609,482</u>	<u>0.00</u>
Total resultados acumulados al 31 de diciembre	<u>\$ 24,093,873</u>	<u>\$ 4.391</u>

- Incluye \$147,166 provenientes de dividendos recibidos de Innova correspondientes a las utilidades del año que terminó el 31 de diciembre de 2015.
- La utilidad neta de Innova, generada por los dividendos de participación en la subsidiaria serán distribuibles hasta el momento que sean reconocidos los derechos de los accionistas para recibir el pago, de acuerdo a lo establecido en el artículo 117 del Código de Comercio.
- De conformidad con el 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.

De conformidad con el Decreto Legislativo No. 957 vigente a partir del 1 de enero de 2012, los sujetos pasivos que paguen, acrediten utilidades o compensen pérdidas provenientes de 2011 en adelante a sus accionistas, estarán obligados a retener un 5% de tales sumas. Dicha retención constituirá pago definitivo a cargo del sujeto al que se le realizó la retención, sea este domiciliado o no, de igual forma, por las disminuciones de capital o patrimonio deberá retenerse el mismo porcentaje sobre las sumas pagadas o acreditadas en la parte que corresponda a capitalizaciones o reinversiones de utilidades.

Con fecha 17 de marzo de 2016, en Acta No. 35 de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas se acordó declarar como dividendos un monto de \$14,036,711 correspondientes a las utilidades del año 2015.

Con fecha 11 de marzo de 2015, en Acta No. 33 de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas se acordó declarar como dividendos un monto de \$11,005,759 correspondientes a las utilidades del año 2014.

Superávit por revaluación y traslado a utilidades retenidas

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2016 incluyen un importe de \$10,609,482 (\$9,710,962 en 2015), 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.

24. INGRESOS POR SERVICIOS DE DISTRIBUCIÓN

Los ingresos por servicios de distribución correspondientes a los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan a continuación:

	2016	2015
Servicios de distribución de energía	\$ 159,628,641	\$ 223,603,441
Servicio por uso de red	55,404,407	54,852,339
Ventas de excedentes de energía al MRS	8,813,240	6,797,904
Servicios de atención a clientes	<u>4,437,828</u>	<u>4,464,055</u>
Total	<u>\$ 228,284,116</u>	<u>\$ 289,717,739</u>

25. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Los otros ingresos operacionales correspondientes a los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan a continuación:

	2016	2015
Arrendamientos	\$ 1,943,698	\$ 1,820,318
Servicios relacionados a la distribución	998,071	1,043,574
Servicios de proyectos de ingeniería a clientes	922,613	2,108,913
Servicios de recaudación	529,354	486,683
Otros ingresos	537,565	372,265
Indemnizaciones por seguros	448,201	
Ingresos por venta de activos fijos	<u>25,257</u>	<u>305</u>
	<u>\$ 5,404,759</u>	<u>\$ 5,832,058</u>

26. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de los gastos de personal al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2016	2015
Sueldos y prestaciones	\$ 10,972,647	\$ 10,442,794
Seguridad social y costo de pensiones	<u>1,519,913</u>	<u>1,122,954</u>
	<u>\$ 12,492,560</u>	<u>\$ 11,565,748</u>

27. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El gasto por impuesto sobre la renta causado en el año 2016 conciliado con la utilidad del ejercicio mostrada en el estado de resultados se detalla a continuación:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 3,382,384	\$ 12,286,720
Impuesto sobre la renta diferido	<u>3,222,023</u>	<u>(5,042,776)</u>
Impuesto sobre la renta	<u>\$ 6,604,407</u>	<u>\$ 7,243,944</u>

El gasto del impuesto sobre la renta correspondiente a los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, puede ser reconciliado con la utilidad antes de impuesto, de la siguiente forma:

	2016		2015	
Utilidad antes de impuesto	<u>\$ 20,301,716</u>		<u>\$ 21,261,170</u>	
Impuesto sobre la renta a la tasa vigente	\$ 6,090,515	30%	\$ 6,378,351	30.0%
Efectos impositivos de:				
Depreciación y bajas de bienes revaluados	269,518	1.32%	528,652	2.5%
Otros gastos no deducibles	420,776	2.07%	391,137	1.80%
Otros efectos (Reserva legal)	<u>(176,402)</u>	<u>(0.86%)</u>	<u>(54,196)</u>	<u>(0.30%)</u>
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	<u>\$ 6,604,407</u>	32.53%	<u>\$ 7,243,944</u>	34.1%

Al 31 de diciembre, el impuesto sobre la renta corriente se ha liquidado de la siguiente manera:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta computado	\$ 3,335,422	\$ 12,277,964
Menos: Pagos anticipados y retenciones	<u>(4,159,025)</u>	<u>(5,314,787)</u>
(Remanente) Impuesto sobre la renta a pagar	<u>\$ (823,603)</u>	<u>\$ 6,963,177</u>

Un resumen de los efectos por impuesto sobre la renta diferido del período al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta a continuación:

	2016	2015
Efecto por impuesto sobre la renta diferido cargado a resultados	\$ 3,222,023	\$ (5,042,775)
Efecto por impuesto sobre la renta diferido cargado a otros resultados integrales	<u>(269,559)</u>	<u>(470,950)</u>
Total efecto diferido del período	<u>\$ 2,952,464</u>	<u>\$ (5,513,725)</u>

El movimiento del impuesto diferido, se detalla a continuación:

	Estimación de cuentas de dudosa recuperación	Provisión obligaciones laborales	Ingresos diferidos	Ingresos por financiamiento en venta de electrodomésticos	Total
Impuesto diferido - activo:					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 283,448	\$ 1,489,660	\$ 657,327	\$ 121,579	\$ 2,552,014
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar	64,254	-	-	-	64,254
Liquidación de cuentas deterioradas	(99,464)	-	-	-	(99,464)
Provisión de obligaciones laborales	-	103,726	-	-	103,726
Pago de indemnizaciones	-	(115,060)	-	-	(115,060)
Incremento por ingresos subsidiados	-	-	(16,150)	-	(16,150)
Amortización de ingresos diferidos Finet	-	-	(27,317)	-	(27,317)
Ajuste por impuestos diferidos	7,783	-	-	-	7,783
Incremento por otros ingresos-netos	-	-	209,734	-	209,734
Liquidación de ingresos diferidos por financiación	-	-	(105,850)	-	(105,850)
Incremento por intereses facturados	-	-	-	111,484	111,484
Amortización de intereses devengados	-	-	-	(112,674)	(112,674)
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2015	256,021	1,478,326	717,744	120,389	2,572,480
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar	114,547	-	-	-	114,547
Liquidación de cuentas deterioradas	(84,919)	-	-	-	(84,919)
Provisión de obligaciones laborales	-	211,139	-	-	211,139
Pago de indemnizaciones	-	(197,651)	-	-	(197,651)
Incremento por ingresos subsidiados	-	-	32,547	-	32,547
Amortización de ingresos diferidos Finet	-	-	(27,317)	-	(27,317)
Ajuste por impuestos diferidos	3,608	-	-	-	3,608
Incremento por otros ingresos-netos	-	-	59,216	-	59,216
Liquidación de ingresos diferidos por financiación	-	-	(30,174)	-	(30,174)
Incremento por intereses facturados	-	-	-	91,134	91,134
Amortización de intereses devengados	-	-	-	(110,841)	(110,841)
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2016	\$ 289,257	\$ 1,491,814	\$ 752,016	\$ 100,682	\$ 2,633,769
	Propiedad, planta y equipo	Activos intangibles	Compensación de costos de energía	Costos diferidos de préstamos bancarios	Total
Impuesto diferido - pasivo:					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 9,227,212	\$ 9,749	\$ 4,267,560	\$ 28,852	\$ 13,533,373
Depreciación y amortización	1,144,248	7,225	-	-	1,151,473
Depreciación revalúo	(419,090)	-	-	-	(419,090)
Amortización revalúo	-	-	-	-	-
Retiro de Activos Fijos	(75,120)	-	-	-	(75,120)
Provisión del año por desfase de precios futuros	-	-	18,200,401	-	18,200,401
Provisión del año por fondos compensatorios	-	-	-	-	-
Recuperación del año por fondos compensatorios	-	-	(24,363,142)	-	(24,363,142)
Amortización de costos diferidos	-	-	-	12,219	12,219
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2015	9,877,250	16,974	(1,895,181)	41,071	8,040,114
Depreciación y amortización	1,542,094	28,168	-	-	1,570,262
Depreciación revalúo	(188,857)	-	-	-	(188,857)
Amortización revalúo	-	-	-	-	-
Retiro de activos fijos	(447,139)	-	-	-	(447,139)
Provisión del año por desfase de precios futuros	-	-	694,157	-	694,157
Liquidación del año por efectos desfase de precios futuros	-	-	1,071,741	-	1,071,741
Amortización de costos diferidos	-	-	-	(6,983)	(6,983)
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2016	\$ 10,783,348	\$ 45,142	\$ (129,283)	\$ 34,088	\$ 10,733,295
Impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2016					\$ 8,099,526
Impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2015					\$ 5,467,634

28. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Los ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2016	2015
Ingresos Financieros		
Intereses cobrados a clientes	\$ 663,936	\$ 731,931
Intereses por depósitos bancarios e inversiones	1,082,886	896,797
Otros ingresos financieros	<u>11,177</u>	<u>4,377</u>
	<u>\$ 1,757,999</u>	<u>\$ 1,633,105</u>
Gastos financieros		
Intereses sobre préstamos bancarios	\$ 1,754,962	\$ 1,155,803
Intereses sobre bonos y títulos emitidos	<u>1,057,358</u>	<u>1,375,387</u>
	<u>\$ 2,812,320</u>	<u>\$ 2,531,190</u>

29. CONTRIBUCION ESPECIAL PARA EL PLAN DE SEGURIDAD CIUDADANA

Con fecha 13 de noviembre de 2015, entró en vigencia el Decreto No. 161 relacionado con la contribución especial para el plan de seguridad ciudadana, para todos aquellos contribuyentes que obtengan rentas mayores a quinientos mil 00/100 dólares (\$500,000); los efectos de esta Ley duraran por un período de 5 años a partir de su vigencia. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el cálculo efectuado por la Compañía para esta contribución ascendió a \$360,084 y \$188,800 respectivamente. El monto para el año 2015 fue calculado a prorrata a partir de la vigencia de esta ley que corresponde a cuarenta y ocho días

30. 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 use de esta, presentar en forma oportuna los informe 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 en SIGET los contratos de compra-venta de potencia y energía suscritos entre operadores.

Asimismo, con base a lo establecido en el Acuerdo de SIGET 587-E-2012, se aprobaron las normas para la determinación del cargo por uso de las redes de distribución y del cargo de comercialización, las cuales, fueron la base para la solicitud de aprobación a SIGET de los cargos de distribución y cargos de comercialización para el quinquenio 2013-2017, los cuales son utilizados para la determinación de los precios incluidos en los pliegos tarifarios al consumidor final. Aprobados dichos cargos para el primer año del quinquenio (2013), éstos serán actualizados de conformidad a lo dispuesto en del artículo 90 del Reglamento de la Ley General de Electricidad.

31. COMPROMISOS

En la actualidad la Compañía posee compromisos por compra de energía que representan un promedio de 155 millones de dólares anuales. Este monto está dividido de la siguiente manera:

Vencimiento de contratos	Millones de dólares
Enero 2017	\$ 0.5
Julio 2017	11.5
Diciembre 2017	28.9
Enero 2018	39.6
Diciembre 2020	27.9
Noviembre 2021	31.4
Noviembre 2022	0.5
Junio 2024	2.1
Enero 2030	1.1
Octubre 2030	1.6
Diciembre 2030	0.4
Febrero 2031	0.4
Mayo 2032	0.2
Marzo 2037	6.7
Junio 2037	1.7
Total	<u>\$ 154.5</u>

El 92% de estos compromisos, son contratos suscritos bajo procesos regulados de libre concurrencia, los cuales representan cerca del 70% de la demanda máxima de la Compañía en el Mercado Mayorista de Electricidad, con la obligación de seguir suscribiendo contratos en enero 2018, al menos hasta cubrir el 80% de la demanda máxima, según se establece en el artículo 86-A del Reglamento de la Ley General de Electricidad. Estos contratos se caracterizan por considerar un monto de potencia y su energía asociada; determinándose, esta última, a partir de 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. Los costos y ajustes originados por estos contratos son trasladados a las tarifas cobradas al consumidor final con base a condiciones establecidas en el artículo 90 del Reglamento de la Ley General de Electricidad.

El restante 8% de contratos, provienen de acuerdos bilaterales con generadores locales

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 \$8,400,000 (\$7,433,606 en 2015), para garantizar el cumplimiento de las cláusulas de pago de los contratos de suministro, a través de sobregiros bancarios, que deben estar vigentes hasta mes después de los respectivos contratos. Además, durante el año 2016 se entregaron garantías para cubrir procesos de licitación con entidades gubernamentales e impuestos municipales por la cantidad de \$188,352 (\$335,833 en 2015). Las comisiones por inversión de fianzas son contabilizadas en los resultados integrales en la cuenta de gastos financieros.

Arrendamientos operativos

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento operativos relacionados con locales que ocupan algunas de las agencias y arrendamientos de equipos especializados de comunicación y arrendamientos de equipos de oficina. Dichos contratos de arrendamiento están pactados a un año plazo, los cuales pueden ser prorrogables de común acuerdo.

Los pagos futuros mínimos por dichos arrendamientos se presentan a continuación:

	2016	2015
Dentro de un año	\$ 1,212,570	\$ 790,111
Entre uno y cinco años	<u>6,062,850</u>	<u>3,950,555</u>
Total	<u>\$ 7,275,420</u>	<u>\$ 4,740,666</u>

32. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Compañía maneja su estructura de capital para asegurar su continuidad como empresa en marcha, mientras se maximiza el retorno a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de endeudamiento y patrimonio. La estrategia general de la Compañía se ha mantenido constante con respecto al año anterior.

La estructura de capital de trabajo de la Compañía está constituida por endeudamiento con costo financiero (préstamos), cuentas por cobrar y pagar, efectivo y el patrimonio atribuido a los accionistas.

Índice de endeudamiento neto

La gerencia financiera de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, considera el costo del capital y el riesgo asociado con cada clase de capital. La Compañía presenta un nivel de endeudamiento neto al 31 de diciembre de 2016 de 88% (86% en 2015), determinado como la proporción del endeudamiento neto respecto al patrimonio.

Al 31 de diciembre, el índice de endeudamiento neto está compuesto por lo siguiente:

	2016	2015
Deuda(préstamos)	\$ 36,788,796	\$ 39,272,870
Títulos de emisión propia	20,972,581	20,965,223
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(11,364,839)</u>	<u>(14,072,849)</u>
Total deuda neta	<u>\$ 46,396,538</u>	<u>\$ 46,165,244</u>
Patrimonio	<u>\$ 52,746,894</u>	<u>\$ 53,925,136</u>
Índice de endeudamiento neto	<u>88%</u>	<u>86%</u>

Categorías de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros de la Compañía se integran de:

	Valor razonable con cambios en resultados		Costo amortizado		Totales	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Activos financieros:						
Efectivo	\$ 12,725,903	\$ 14,913,426	-	-	\$ 12,725,903	\$ 14,913,426
Inversiones a corto plazo	3,421,577	8,020,023	-	-	3,421,577	8,020,023
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	\$ 34,843,602	\$ 35,516,901	34,843,602	35,516,901
Total	\$ 16,147,480	\$ 22,933,449	\$ 34,843,602	\$ 35,516,901	\$ 50,991,082	\$ 58,450,350
Pasivos financieros:						
Cuentas por pagar por compras de energía	\$ 28,908,851	\$ 23,836,958	-	-	\$ 28,908,851	\$ 23,836,958
Préstamos bancarios	-	-	\$ 36,788,796	\$ 39,272,870	36,788,796	39,272,870
Titulos de emisión propia	-	-	20,972,581	20,965,223	20,972,581	20,965,223
Total	\$ 28,908,851	\$ 23,836,958	\$ 57,761,377	\$ 60,238,093	\$ 86,670,228	\$ 84,075,051

A la fecha de los estados financieros, no existe una concentración significativa de riesgo de crédito con respecto a los documentos y cuentas por cobrar, debido al alto volumen de clientes. El valor anteriormente indicado representa la máxima exposición al riesgo de crédito para tales activos y pasivos financieros.

Gerencia del riesgo financiero

La Compañía está expuesta continuamente a riesgos de crédito, riesgos de liquidez y riesgos de mercado, originados por la variación del tipo de cambio, de tasas de interés y de precios. Estos riesgos son administrados a través de políticas y procedimientos específicos establecidos por la gerencia financiera de la Compañía.

La gerencia financiera monitorea constantemente estos riesgos a través de reportes periódicos, que permiten evaluar los niveles de exposición a los que se encuentran las compañías, y emite reportes periódicos de gestión para la consideración de la gerencia financiera de la Compañía.

Riesgo de crédito

Los instrumentos financieros que potencialmente están sujetos al riesgo de crédito para la Compañía, son principalmente el efectivo y equivalentes de efectivo, documentos y cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otros activos financieros.

Las instituciones financieras en las cuales la Compañía mantiene su efectivo y equivalentes de efectivo son instituciones reconocidas y con calificaciones crediticias apropiadas. La gerencia no considera que existan exposiciones al riesgo por parte de estas instituciones financieras.

La información acerca de la calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo en bancos y depósitos a plazo se presentan a continuación:

	2016	2015
AAA	\$ 2,702,639	\$ 5,486,890
AA	146,279	374,362
A	21,461	145,380
BBB	<u>55,017</u>	<u>102,251</u>
	<u>\$ 2,925,396</u>	<u>\$ 6,108,883</u>

Conforme a las calificadoras de riesgo, se considera la calidad crediticia AAA como la más alta calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el Gobierno. La calificación AA es considerada de muy alta calidad crediticia. Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas y la calificación A, de Alta calidad crediticia, corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Aproximadamente el 98% de los ingresos de la Compañía están comprendidos por servicios por distribución de energía, de uso de red y de atención a clientes, en cuyo caso existe un riesgo limitado debido a la naturaleza de la industria eléctrica y su marco regulatorio, el cual establece que es permitido desconectar el suministro de energía cuando los clientes acumulen 60 días mora y permite el retiro de los medidores y la acometida cuando la mora alcanza los 180 días. Con base a lo anterior, la Compañía realiza las gestiones de cobros necesarias con el propósito de mantener en un nivel tolerablemente bajo los saldos en mora.

Riesgo de liquidez

La Gerencia financiera mantiene niveles de liquidez conservadores, adicionalmente; mantiene líneas de financiamiento de corto plazo que le brindan la flexibilidad necesaria para cumplir con sus obligaciones en el caso de ser necesarias. A 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no utilizó estas líneas de financiamiento a corto plazo.

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. Se describe a continuación:

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2016:			
Cuentas por pagar por compras de energía	\$ 28,908,851	-	-
Préstamos bancarios	2,875,000	\$ 20,000,000	\$ 13,913,796
Títulos de emisión propia	-	20,972,581	-
Cuentas por pagar comerciales	3,706,452	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>457,371</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	<u>\$ 35,947,674</u>	<u>\$ 40,972,581</u>	<u>\$ 13,913,796</u>

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2015:			
Cuentas por pagar por compras de energía	\$ 23,836,958	-	-
Préstamos bancarios	2,500,000	\$ 17,000,000	\$ 19,772,870
Títulos de emisión propia	-	21,000,000	-
Cuentas por pagar comerciales	930,309	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	350,160	-	-
Totales	<u>\$ 27,617,427</u>	<u>\$ 38,000,000</u>	<u>\$ 19,772,870</u>

Valor razonable de 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.

La estimación del valor razonable para propósitos de divulgación, para los pasivos financieros a largo plazo se realiza de la siguiente manera:

- El valor razonable de los títulos de emisión propia está basado en flujos de caja descontados utilizando una tasa del 5.5% anual, según las tasas promedio de mercado para cada tipo de operación con características similares en el mercado bursátil salvadoreño.
- La Administración estima el valor razonable del préstamo basado en flujos de caja descontados utilizando una tasa del 7%, según las tasas promedio del mercado para cada tipo de operación y garantía, las cuales se muestran a continuación:

El valor razonable de los pasivos financieros a largo plazo, se presenta a continuación:

	2016		2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos financieros:				
Préstamos bancarios	\$ 36,788,796	\$ 37,085,283	\$ 39,272,870	\$ 39,593,109
Títulos de emisión propia (Tramo II)	20,972,581	21,137,729	20,965,223	21,130,993
	<u>\$ 57,761,377</u>	<u>\$ 58,223,012</u>	<u>\$ 60,238,093</u>	<u>\$ 60,724,102</u>

Jerarquía del valor razonable

La Compañía clasifica las mediciones a valor razonable utilizando una jerarquía de valor razonable, que refleje la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. Esta jerarquía consta de tres niveles:

Nivel 1: Mediciones basadas en el precio de cotización de instrumentos idénticos en un mercado activo.

Nivel 2: Mediciones basadas en variables que sean observables para el activo o pasivo.

Nivel 3: Mediciones basadas en variables que no estén basadas en datos de mercado observables.

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

Durante los períodos 2016 y 2015 la Compañía no tiene activos y pasivos monetarios en otras monedas distintas al dólar estadounidense que estén sujetos al riesgo de fluctuación en la tasa de cambio del dólar respecto a tales monedas extranjeras.

Riesgo de 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.

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 3.70%) más un margen establecido. El reajuste en tasa se realiza cada trimestre y la forma de pago de los intereses es trimestral.

33. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Con fecha 24 de febrero de 2017, la administración de La Compañía autorizó la emisión de los estados financieros del período que terminó el 31 de diciembre de 2016, para ser entregados a la Junta Directiva, los cuales estarán disponibles para los accionistas. De conformidad al Código de Comercio de El Salvador, la Junta General de Accionistas, tiene la facultad para solicitar modificaciones en los estados financieros.

34. LEY DE SUPERVISIÓN Y REGULACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Con fecha 14 de enero de 2011, la Asamblea Legislativa de El Salvador aprobó el Decreto Legislativo No. 592, en el cual, se promulgó la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero. El Sistema de Supervisión y Regulación Financiera quedó constituido por la Superintendencia del Sistema Financiero y El Banco Central de Reserva de El Salvador, siendo esta superintendencia la responsable de la supervisión de los integrantes del sistema financiero y demás supervisada de conformidad con dicha Ley. El marco normativo y prudencial necesario para la adecuada aplicación de ésta Ley y demás Leyes que regulan a los integrantes del sistema financiero y demás supervisado, le corresponde al Banco Central de Reserva de El Salvador.

* * * * *