



Calle Tarija N° 1425

Tel.: (591-4) 4240544 - 4247473 - 4242898

Fax: (591-4) 4115195 - 4286838

Casilla 5645 - e-mail: [central@evh.com.bo](mailto:central@evh.com.bo)

Cochabamba - Bolivia

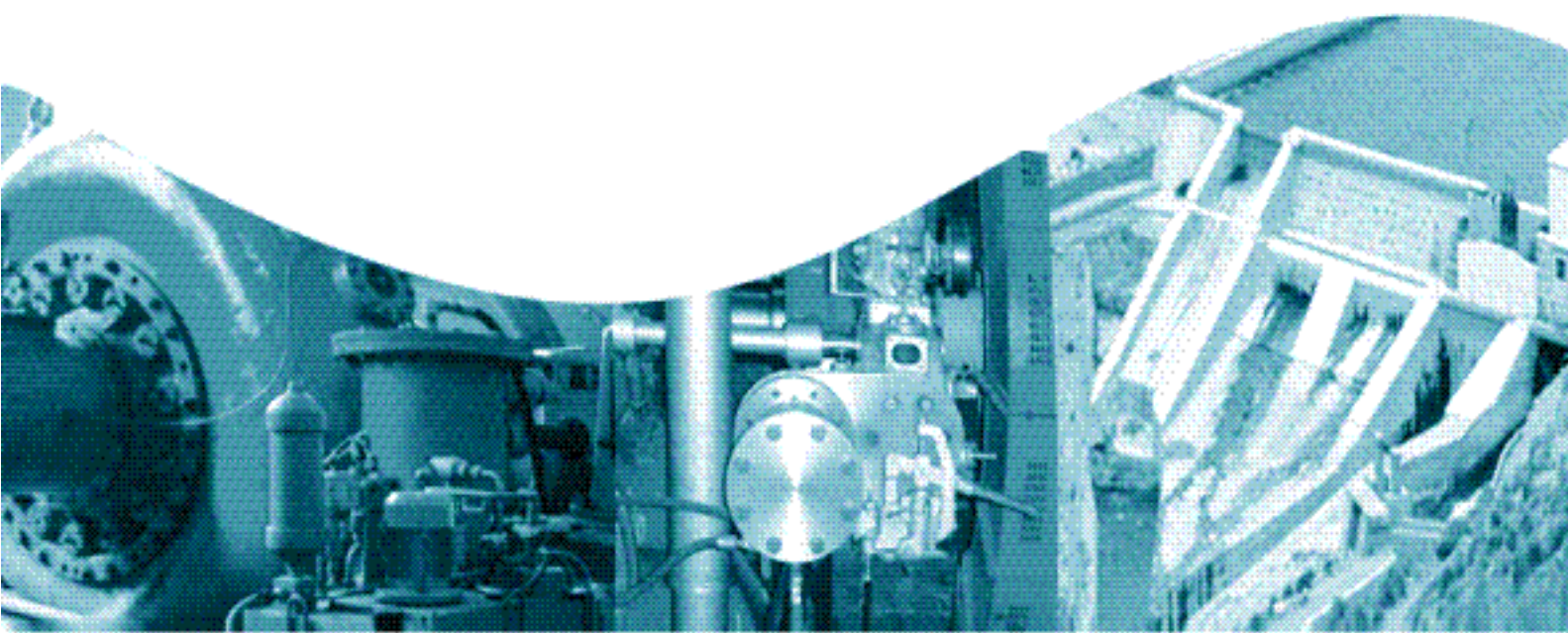


---

# **RIO ELECTRICO S.A.**

**EMPRESA HIDROELECTRICA**

**M E M O R I A    2 0 0 8**



## INDICE:

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| 1. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA                           | 3  |
| 2. CARTA INFORME DEL PRESIDENTE                           | 5  |
| 3. ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2008                            | 7  |
| 4. INFORME DE GERENCIA                                    | 8  |
| 5. INFORMACIÓN FINANCIERA                                 | 11 |
| 6. INFORME DEL SÍNDICO                                    | 12 |
| 7. INFORME DE AUDITORIA EXTERNA                           | 14 |
| 8. CERTIFICADOS DEL SISTEMA INTEGRADO<br>DE GESTION (SIG) | 31 |

## 1. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

### Constitución

Empresa Río Eléctrico, fue constituida como sociedad anónima en la ciudad de Cochabamba en la Notaria de Fe Pública N° 9, a cargo de la Abogada Sra. Aída Eliana Yapur Prado, según Testimonio N° 187, el 6 de junio de 1997.

Al cierre de la gestión 2008, los representantes legales de la Sociedad, son el Presidente del Directorio, Sr. Pablo Roberto Trigoso Venario y el Gerente General, Sr. Jorge Enrique Achá Mercado.

### Objeto

El objeto de Empresa Río Eléctrico es realizar diferentes actividades relacionadas con el rubro de electricidad, como ser: operación, generación, transmisión, distribución y venta de energía eléctrica en el sistema interconectado nacional (SIN), así como en sistemas aislados, administrar, operar plantas de generación, sean estas termoeléctricas, hidroeléctricas y de otras formas de generación, manejar y ejecutar contratos de operación, de administración, concesión, riesgo compartido (Joint Venture), o cualesquier modalidad legal contemplada en las leyes bolivianas.

También constituyen objeto de la sociedad, la prestación de servicios profesionales y asesoría especializada de ingeniería eléctrica y civil, financiera, económica, contable, administrativa, legal y tributaria y otros, de conformidad con el Código de Comercio y cualesquier otra norma aplicable de la legislación boliviana

### Propiedad de la empresa

|                                      | Porcentaje     | Acciones      |
|--------------------------------------|----------------|---------------|
| Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. | 98.00%         | 14.700        |
| Trabajadores accionistas y otros     | 2.00%          | 300           |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>100.00%</b> | <b>15.000</b> |

### Operación plantas hidroeléctricas del río Yura (RC EVH- CMB)

Empresa Río Eléctrico, mediante contrato suscrito el 31 de mayo de 1999 con Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EVH), continúa operando las Plantas Hidroeléctricas de Río Yura.

Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., en mérito al Contrato de Riesgo Compartido suscrito con la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL), tiene las facultades de ampliar, modernizar y comercializar el producto de la operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura, denominadas: Kilpani, Landara y Punutuma. Estas Plantas se encuentran en la Provincia Quijarro del Departamento de Potosí.

## **Licencia de generación**

Para cumplir con el rol de operador según el contrato suscrito con Empresa Eléctrica Valle Hermoso S. A., la sociedad cuenta con la respectiva licencia de generación, según Resolución SSDE - SA N° 01/99, otorgada por las Superintendencias de Electricidad y Aguas. Dicha Licencia de Generación de Electricidad y Concesión de Aprovechamiento de Aguas en las Centrales Hidroeléctricas de Río Yura y sus afluentes tiene un plazo de 25 años.

El Contrato de Licencia de Generación y Concesión de Aprovechamiento de Aguas fue suscrito por la Empresa y las Superintendencias de Electricidad y Aguas el día 7 de octubre de 1999.

Cumpliendo con todos los requerimientos del Comité Nacional de Despacho de Carga, Río Eléctrico S.A. fue declarado Agente del Mercado Eléctrico Mayorista a partir del 1° de Mayo de 2001.

## **Registros**

La Sociedad esta registrada en FUNDEMPRESA con Matrícula N° 00013386, y el NIT de la sociedad es el N° 1023279023.

## **Domicilio legal**

La Sociedad tiene su domicilio legal en la ciudad de Cochabamba, Republica de Bolivia, sus oficinas principales están ubicadas en la calle Tarija N° 1425, Cochabamba. Teléfonos (591 4) 4240544, 4247473, fax (591 4) 4285705, Email: central@rioelec.com.bo

## 2. CARTA INFORME DEL PRESIDENTE

Cochabamba, 16 de Febrero de 2009

Señores Accionistas,

De acuerdo a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, el Directorio somete a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas la Memoria Anual de la empresa de la gestión 2008.

El año 2008 ha sido caracterizado por ser un año de incertidumbre en relación a un aspecto fundamental que podría afectar el futuro de la empresa, y es el referido a los cambios propuestos por el Gobierno en cuanto a la estructura accionaria de Empresa Eléctrica Valle Hermoso y en cuanto al cambio en la Ley de Electricidad. Ninguno de los cambios ha ocurrido hasta la fecha, sin embargo estos podrían ocurrir durante la gestión 2009.

El año 2008 ha sido para Río Eléctrico un año con indicadores positivos, como lo muestran los siguientes indicadores:

- Retorno sobre Patrimonio: 11.68%
- Retorno sobre activos: 6.20%
- Disponibilidad de plantas (promedio): 99.58%

Es importante destacar la eficiencia y confiabilidad en el sistema de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura operadas por Río Eléctrico, que han alcanzado durante la gestión 2008 los indicadores más altos con relación a los años anteriores y también entre los más altos del Sistema.

El nivel de generación de energía eléctrica también ha alcanzado niveles importantes, llegando a 68.20 GWh, superior al de la gestión 2007 (61.65 GWh) debido principalmente al mantenimiento realizado en la Planta Punutuma, lo que demuestra la eficiencia operativa por parte de nuestros técnicos.

Durante la gestión 2008 Río Eléctrico ha continuado con la prestación de servicios en el mercado local, por encargo de Empresa Eléctrica Valle Hermoso. En este sentido, el Proyecto Cóndor ha sido optimizado y se encuentra disponible para la construcción una vez se obtenga las licencias correspondientes. Con relación al Proyecto Paracti, se obtuvo la Licencia Ambiental, lo que permite ahora continuar con las gestiones para la concesión de aguas. La continuación o no de estos proyectos dependerá de definiciones que contemplen tanto la situación del mercado local como el contexto internacional, y deberán darse durante la gestión 2009.

Continuando con el programa social del adjudicatario, en el marco del Riesgo Compartido entre Empresa Eléctrica Valle Hermoso y Comibol, la presa de regulación Ñoqueta ha cumplido con los objetivos establecidos, permitiendo devolver las aguas turbinadas en la Planta Landara a caudales constantes, de manera de tener un riego, a lo largo del río Yura, sin restricciones para los comunarios.

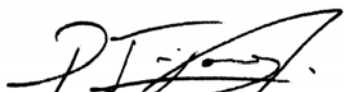
En el marco estratégico, Río Eléctrico ha comenzado a desarrollar proyectos de generación utilizando energías alternativas. Para tal efecto, y considerando el potencial de este tipo de energías, la empresa ha comenzado con el estudio de un proyecto eólico piloto en el sur del país, proyecto que ameritará un especial seguimiento durante las próximas gestiones.

Un hecho digno de destacar durante la gestión 2008, es la obtención y certificación del Sistema Integrado de Gestión que comprende la Gestión de Calidad (Norma ISO 9001:2000), la Gestión de Medio Ambiente (Norma ISO 14001:2004) y la Seguridad Industrial y Salud Ocupacional (Norma OHSAS 18001:1999).

Todo el trabajo descrito precedentemente, le ha permitido a Río Eléctrico obtener una utilidad neta durante la presente gestión de \$us. 59,959 superior en 69.53% a la utilidad obtenida en la gestión pasada.

Por todo lo expuesto, quisiera felicitar a todo el equipo que conforma Río Eléctrico por haber demostrado, un año más, el compromiso y capacidad para llevar adelante la empresa en un año caracterizado por la incertidumbre.

Atentamente,



Pablo Trigosso Venario.  
Presidente del Directorio

### 3. ADMINISTRACIÓN GESTION 2008

#### Composición del Directorio y Sindicatura

Al cierre de la gestión 2008, el Directorio y la Sindicatura estuvieron conformados de la siguiente manera:

##### Directores Titulares:

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| Pablo Trigoso Venario       | Presidente     |
| Patricio Kyllmann Dieckmann | Vicepresidente |
| Carlos Querejazu Ortiz      | Secretario     |
| Enrique Herrera Soria       | Director       |

##### Directores Suplentes:

Víctor Hugo Mendizábal Vega  
Andrés Trepp Karlbaum  
Fernando Joffré Eróstegui  
Jorge Achá Mercado

##### Síndico Titular:

Mario Alberto Benavides Bermúdez

##### Síndico Suplente:

Daniela Pardo Valle Calderón

##### Principales Ejecutivos de la Empresa:

|                                          |                             |
|------------------------------------------|-----------------------------|
| Gerente General                          | Jorge Achá Mercado          |
| Gerente Administrativo Financiero        | Víctor Hugo Mendizábal Vega |
| Gerente Plantas Hidroeléctricas Río Yura | Gonzalo Soto Medrano        |
| Gerente Comercial                        | Fernando Joffre Erostequi   |

## 4. INFORME DE GERENCIA

### Servicios Prestados a EVH

Riesgo Compartido EVH - COMIBOL, Operación Plantas Hidroeléctricas del Río Yura

### Producción de energía eléctrica

La energía eléctrica inyectada al Sistema Interconectado Nacional por las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura, durante la gestión 2008, alcanzó a 68.20 GWh, que corresponde al 1.30 % del total de la energía inyectada por todos los agentes del mercado (5,239.0 GWh). Durante el año 2007 la generación fue de 61.65 GWh.

### Potencia garantizada

En la gestión 2008, la demanda máxima en el Sistema Interconectado Nacional fue de 898.7 MW. Al cierre de la gestión, la capacidad de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura alcanzó a 19.05 MW equivalentes al 2.12 % de la demanda total del sistema.

El suministro al Sistema Interconectado Nacional fue continuo y de acuerdo a lo programado considerando precipitaciones pluviales como en años anteriores.

### Disponibilidad de las unidades de generación

Las plantas hidroeléctricas del río Yura, en la gestión 2008 presentaron los siguientes niveles de disponibilidad:

| Planta   | Disponibilidad | Potencia efectiva (M N) |
|----------|----------------|-------------------------|
| Kilpani  | 99.81 %        | 11.45                   |
| Landara  | 99.61 %        | 5.20                    |
| Punutuma | 98.94%         | 2.40                    |
| RIOELEC  | 99.58%         | 19.05                   |

Estos índices muestran una significativa mejora en la disponibilidad de las tres plantas comparadas con los anteriores años, debido a la buena performance en la operación y mantenimiento.

## Operación y mantenimiento PHRY

RIOELEC dando cumplimiento con lo establecido en el contrato que mantiene con Empresa Valle Hermoso S. A. para la operación y mantenimiento de las Plantas del Río Yura, durante la gestión 2008, ha continuado con las actividades de operación y mantenimiento de las Plantas ajustándose a la planificación, presupuestos aprobados y lo acordado por EVH y COMIBOL en el Addendum al contrato, vigente desde el mes de mayo de 2007.

Los mantenimientos previstos han sido realizados en los tiempos establecidos, con alto nivel técnico, esmero por el personal de las Plantas y talleres especializados de nuestro medio, hacemos especial mención al mantenimiento de la planta Punutuma en el cual se hicieron sustitución de piezas importantes de la turbina, lo que significa contar con mayor eficiencia en la generación y confiabilidad, que en la gestión 2008 se ha traducido en mayor generación.

La adquisición de la rueda Pelton de la unidad K2 de la Planta Kilpani a la Empresa S. G. C. del Perú fue completada y la rueda instalada y se encuentra en funcionamiento desde el mes de septiembre.

Se continuaron con los mantenimientos rigurosos en la obra civil como en las gestiones anteriores lo que permite optimizar los mantenimientos a futuro con menores tiempos de interrupción y los mantenimientos programados más en función de las necesidades eléctricas y mecánicas.

Nuevamente hay que destacar que los progresos logrados en las instalaciones de las plantas del río Yura durante la operación y mantenimiento han sido posibles con la valiosa colaboración de todo el personal de Río Eléctrico y el personal ejecutivo y administrativo de Empresa Valle Hermoso S. A. en Cochabamba, sin el cual hubiese resultado muy difícil cumplir las metas trazadas.

El resultado de las acciones de operación y mantenimiento desarrolladas en el pasado y la gestión 2008, permitieron que los índices de disponibilidad de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura estén entre los más elevados del Sistema.

## Presa de regulación Ñoqueta

La presa de regulación de Ñoqueta permitió que se cumplan los acuerdos con los comunarios, en el marco del Riesgo Compartido entre COMIBOL y EVH, permitiendo devolver las aguas turbinadas en la planta Landara a caudales constantes, de manera que las comunidades a lo largo del río Yura puedan realizar el riego de sus sembradíos sin restricciones.

## Proyecto Cóndor

El Proyecto El Cóndor ubicado aguas arriba de la planta Kilpani, con una potencia instalada de 1,47 MW con una energía de 10,21 GWh anuales, con un caudal de 3 m<sup>3</sup>/s. y caída bruta de 60 mts., en la gestión 2008, fue optimizado y se encuentra disponible para su futura construcción, una vez se concluyan los tramites ambientales que se pretenden completar en la siguiente gestión.

## **Estudio de factibilidad y acompañamiento al trámite de obtención de la Licencia Ambiental del Proyecto Paracti**

En la gestión 2008 se continuó colaborando con el seguimiento de los estudios complementarios de caudales y sedimentología de los ríos Málaga y Santa Isabel para el Proyecto Paracti que cuenta ya con la factibilidad concluida. Estudio realizado y concluido por el Laboratorio de Hidráulica de la Universidad de San Simón con resultados satisfactorios, así mismo, cabe destacar que se obtuvo la Licencia Ambiental de la autoridad competente, con lo que se puede continuar con las gestiones para la concesión de aguas.

## **Coordinación en la implementación y certificación del SIG**

En la gestión 2008, como parte de las políticas empresariales del grupo empresarial Valle Hermoso, se ha concluido con el proceso de implementación del Sistema Integrado de Gestión (SIG), obteniéndose, en fecha 20 de octubre de 2008, la certificación correspondiente del Instituto Argentino de Normalización y Certificación (IRAM) e Instituto Boliviano de Normalización y Calidad (IBNORCA) para las normas NB ISO 9001/2000 Sistema de Gestión de la Calidad, NB ISO 14001/2004 Sistema de Gestión Ambiental y NB OHSAS 18001/2007 del Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud Ocupacional, para las actividades de Generación de Energía Termoeléctrica en las Plantas de Carrasco y Valle Hermoso de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.; operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura: Kilpani, Landara y Punutuma; prestación de servicios profesionales, asesoría especializada y ejecución de proyectos eléctricos de la Empresa Río Eléctrico S.A..

En anexo se presenta una copia de los certificados correspondientes.

## **Ofertas y servicios prestados a terceros**

Durante la gestión 2008 se realizaron ofertas de servicios a terceros en la búsqueda de nuevos contratos en forma limitada por política de la Empresa y la situación general del país, sin embargo se desarrolló la concepción de un Proyecto Eólico en coordinación con Empresa Valle Hermoso S. A., Aluz Clean Energy Plc y terceros para la instalación de un aerogenerador piloto en el Sur del país.

## 5. INFORMACIÓN FINANCIERA

(Expresada en dólares americanos al 31 de diciembre de 2008 y 2007)

| <b>Balance General</b>                     | <b>2008</b>       | <b>2007</b>       |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Disponibilidades e inversiones temporales  | 878,888           | 482,965           |
| Cuentas por Cobrar                         | 22,891            | 575               |
| Otros activos corrientes                   | 363               | 48,088            |
| <b>Total Activo Corriente</b>              | <b>902,143</b>    | <b>531,628</b>    |
| Activo fijo neto de depreciación acumulada | 1,343             | 1,650             |
| Proyectos y Obras en Construcción          |                   | 0                 |
| Inversiones en otras sociedades            | 62,993            | 62,692            |
| <b>Total Activo No Corriente</b>           | <b>64,336</b>     | <b>64,342</b>     |
| <b>Total Activo</b>                        | <b>966,479</b>    | <b>595,970</b>    |
| Cuentas por pagar comerciales              | 33,274            | 42,326            |
| Otros pasivos corrientes                   | 267,318           | 43,267            |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>              | <b>300,592</b>    | <b>85,593</b>     |
| Previsión para Indemnizaciones             | 152,623           | 110,633           |
| <b>Total pasivo no corriente</b>           | <b>152,623</b>    | <b>110,633</b>    |
| <b>Total Pasivo</b>                        | <b>453,215</b>    | <b>196,225</b>    |
| <b>Total Patrimonio</b>                    | <b>513,264</b>    | <b>399,745</b>    |
| <br><b>Estado de Resultados</b>            | <br><b>2008</b>   | <br><b>2007</b>   |
| Comisión de Comercialización               | 115,128           | 110,760           |
| Prestación de Servicios Personales         | 621,924           | 465,781           |
| Prestación de Servicios a Terceros         | 0                 | 29,065            |
| Ingresos Financieros                       | 44,705            | 17,616            |
| <b>Total Ingresos</b>                      | <b>781,757</b>    | <b>623,222</b>    |
| Servicios Generales                        | 662,609           | 516,789           |
| Servicios Especializados                   | 14,470            | 38,279            |
| Otros Gastos                               | 44,718            | 32,787            |
| <b>Total Gasto</b>                         | <b>721,798</b>    | <b>587,855</b>    |
| <br><b>Resultado de la gestión</b>         | <br><b>59,959</b> | <br><b>35,366</b> |

## 6. INFORME DEL SÍNDICO

14 de febrero de 2009

Señores Accionistas  
Empresa Río Eléctrico S.A.  
Presente

Distinguidos señores:

### Ref.: INFORME DEL SÍNDICO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA GESTION 2008

En cumplimiento a lo descrito por el artículo 335, inciso 5 del Código de Comercio, como Síndico de Empresa Río Eléctrico S.A. presento este Informe para su consideración en la Junta General de Accionistas de la Sociedad a realizarse el día 16 de febrero de 2009.

1. De conformidad al mandato, establecido en el Estatuto de la sociedad (artículo 67), como Síndico he asistido, a las reuniones de Directorio y a la Junta General de Accionistas realizada en la gestión 2008.
2. En cumplimiento al mandato del Síndico se ha revisado la siguiente documentación:
  - a. Balance General al 31 de diciembre de 2008
  - b. Estado de Resultados de la Gestión 2008
  - c. Memoria Anual Gestión 2008
  - d. Los Estados Financieros Auditados de la Sociedad y el Dictamen del Auditor Externo Independiente, emitido por la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L.
3. Los Estados Financieros de la gestión 2008, destacan los siguientes importes:  
(en Bolivianos)

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Activo Corriente    | 6.378.148,52 |
| Activo No Corriente | 454.857,21   |
| Pasivo Corriente    | 2.125.186,86 |
| Pasivo No Corriente | 1.079.041,09 |
| Patrimonio Neto     | 3.628.777,78 |
| Ingresos            | 5.527.022,44 |
| Costos y Gastos     | 5.103.110,91 |
| Utilidad            | 423.911,53   |

4. En el análisis de los Estados Financieros de la gestión 2008 se obtienen los siguientes indicadores:

- a. Relación rentabilidad/patrimonio: 13.22 %
- b. Disponibilidades: Bs. 6.213.740.- equivalente a USD 878.888.- al tipo de cambio de Bs. 7.07 correspondiente al cierre de gestión.
- c. Capital de Trabajo: Bs. 4.252.961,66

Por lo expuesto precedentemente y de acuerdo con el Dictamen de los Auditores Independientes, en mi opinión los Estados Financieros de Empresa Río Eléctrico S.A. al 31 de diciembre de 2008, presentan razonablemente la situación financiera y patrimonial de la sociedad, así como los resultados de sus operaciones.

En consecuencia, recomiendo a los señores accionistas la aprobación de la Memoria y los Estados Financieros de la Gestión 2008 correspondientes a la Empresa Río Eléctrico S.A.

Atentamente,



**Mario Alberto Benavides B.**  
SINDICO TITULAR

## 7. INFORME DE AUDITORIA EXTERNA

### Dictamen del Auditor Independiente

10 de febrero de 2009

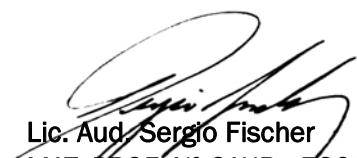
A los Señores  
Presidente y Directores de  
Empresa Río Eléctrico S.A.  
Cochabamba

Hemos examinado el balance general de Empresa Río Eléctrico S.A. (RESA) al 31 de diciembre de 2008, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha y las notas 1 a 15 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Empresa Río Eléctrico S.A. (RESA) al 31 de diciembre de 2007 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 7 de febrero de 2008, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Empresa Río Eléctrico S.A. (RESA) al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



Lic. Aud. Sergio Fischer  
MAT. PROF. N° CAUB - 5206  
MAT. PROF. N° CAUSC - 1504

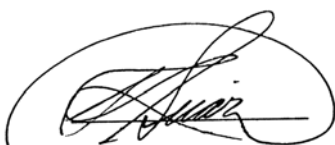
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Expresado en bolivianos)

|                                            | Nota  | 2008<br>Bs       | 2007<br>(Reexpresado)<br>Bs |
|--------------------------------------------|-------|------------------|-----------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                              |       |                  |                             |
| <b>Activo Corriente</b>                    |       |                  |                             |
| Disponibilidades e inversiones temporarias | 5     | 6.213.740        | 4.223.654                   |
| Cuentas por cobrar                         | 6     | 30.261           | 422.390                     |
| Impuestos a compensar                      | 13.a) | 131.577          | -                           |
| Seguros anticipados                        |       | 2.571            | 3.181                       |
| <b>Total Activo Corriente</b>              |       | <b>6.378.149</b> | <b>4.649.225</b>            |
| <b>Activo No Corriente</b>                 |       |                  |                             |
| Inversiones con cotización en bolsa        | 3 d)  | 445.360          | 548.261                     |
| Activo fijo neto                           | 7     | 9.497            | 14.431                      |
| <b>Total Activo no Corriente</b>           |       | <b>454.857</b>   | <b>562.692</b>              |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                        |       | <b>6.833.006</b> | <b>5.211.917</b>            |
| <b>PASIVO</b>                              |       |                  |                             |
| <b>Pasivo Corriente</b>                    |       |                  |                             |
| Proveedores                                | 8     | 235.250          | 370.149                     |
| Deudas sociales                            | 9     | 320.893          | 296.541                     |
| Deudas fiscales                            | 10    | 211.503          | 62.594                      |
| Otras cuentas por pagar                    | 11    | 1.357.541        | 19.243                      |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>              |       | <b>2.125.187</b> | <b>748.527</b>              |
| <b>Pasivo No Corriente</b>                 |       |                  |                             |
| Previsión para indemnizaciones             |       | 1.079.041        | 967.510                     |
| <b>Total Pasivo no Corriente</b>           |       | <b>1.079.041</b> | <b>967.510</b>              |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                        |       | <b>3.204.228</b> | <b>1.716.037</b>            |

|                                       | Nota | 2008<br>Bs       | 2007<br>(Reexpresado)<br>Bs |
|---------------------------------------|------|------------------|-----------------------------|
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                |      |                  |                             |
| Capital                               | 12   | 1.500.000        | 1.500.000                   |
| Ajuste de capital                     |      | 1.337.669        | 1.335.182                   |
| Reservas                              |      | 367.197          | 351.413                     |
| Resultados acumulados                 |      | 423.912          | 309.285                     |
| <b>Total Patrimonio</b>               |      | <b>3.628.778</b> | <b>3.495.880</b>            |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> |      | <b>6.833.006</b> | <b>5.211.917</b>            |

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de este estado



Lic. Rómulo Suárez Vaca  
Jefe de Contabilidad



Lic. Víctor Hugo Mendizábal  
Gerente Administrativo



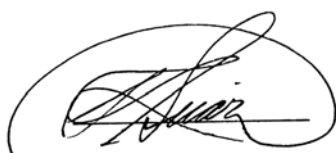
Ing. Jorge Acha Mercado  
Gerente General

# ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Expresado en bolivianos)

|                                                                     | 2008<br>Bs         | 2007<br>(Reexpresado)<br>Bs |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>INGRESOS</b>                                                     |                    |                             |
| Ingresos varios                                                     | 5.210.957          | 5.296.176                   |
| Ingresos financieros                                                | 316.066            | 154.058                     |
|                                                                     | <b>5.527.023</b>   | <b>5.450.234</b>            |
| <b>COSTOS OPERACIONALES</b>                                         |                    |                             |
| Gastos administrativos                                              | (4.786.953)        | (4.854.216)                 |
| <b>Total gastos de operación</b>                                    | <b>(4.786.953)</b> | <b>(4.854.216)</b>          |
| <b>Ganancia Operativa</b>                                           | <b>740.070</b>     | <b>596.018</b>              |
| <b>OTROS INGRESOS (EGRESOS)</b>                                     |                    |                             |
| Diferencia de cambio y mantenimiento de valor                       | 76.109             | (286.733)                   |
| Resultado por exposición a la inflación                             | (392.267)          | -                           |
| <b>Ganancia antes del impuesto a las Utilidades de las Empresas</b> | <b>423.912</b>     | <b>309.285</b>              |
| Impuesto a las Utilidades de las Empresas                           | -                  | -                           |
| <b>Ganancia neta del ejercicio</b>                                  | <b>423.912</b>     | <b>309.285</b>              |

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de este estado



Lic. Rómulo Suárez Vaca  
Jefe de Contabilidad



Lic. Víctor Hugo Mendizábal  
Gerente Administrativo



Ing. Jorge Acha Mercado  
Gerente General

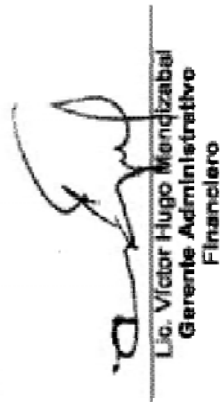
# ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

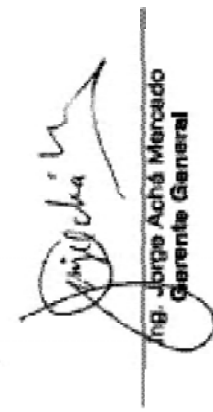
(Expresado en bolivianos)

|                                                                                                                                  | Capital        |                   | Reservas      |               |                              |                                  | Resultados acumulados | Total patrimonio |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|---------------|---------------|------------------------------|----------------------------------|-----------------------|------------------|
|                                                                                                                                  | Capital social | Ajuste de capital | Total capital | Reserva Legal | Ajuste global del patrimonio | Ajuste de reservas patrimoniales |                       |                  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 (Reexpresado)                                                                                   | 1.500.000      | 419.543           | 1.919.543     | 199.002       | 840.391                      | 148.902                          | 1.120.194             | 4.228.032        |
| Reclasificación de adeudos según NC° 3 emitida por el CTNAC                                                                      | -              | 915.639           | 915.639       | -             | (840.391)                    | (75.248)                         | -                     | -                |
| Distribución de utilidades según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas                                                   | -              | -                 | -             | -             | -                            | -                                | (933.340)             | (933.340)        |
| Reexpresión de la distribución de dividendos                                                                                     | -              | -                 | -             | -             | -                            | 24.033                           | (132.130)             | (108.097)        |
| Constitución de la reserva legal                                                                                                 | -              | -                 | -             | 49.123        | -                            | 5.601                            | (54.724)              | -                |
| Ganancia neta del Ejercicio                                                                                                      | -              | -                 | -             | -             | -                            | -                                | 309.285               | 309.285          |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 (Reexpresado)                                                                                   | 1.500.000      | 1.335.182         | 2.835.182     | 248.125       | -                            | 103.288                          | 309.285               | 3.495.890        |
| Distribución de resultados de la gestión 2007 según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de febrero de 2008 | -              | -                 | -             | -             | -                            | -                                | (257.694)             | (257.694)        |
| Reexpresión de la distribución de dividendos y movimientos patrimoniales                                                         | -              | 2.487             | 2.487         | -             | -                            | 1.203                            | (37.010)              | (33.320)         |
| Constitución de la Reserva Legal                                                                                                 | -              | -                 | -             | 13.563        | -                            | 1.018                            | (14.581)              | -                |
| Ganancia neta del Ejercicio                                                                                                      | -              | -                 | -             | -             | -                            | -                                | 423.912               | 423.912          |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008                                                                                                 | 1.500.000      | 1.337.669         | 2.837.669     | 261.688       | -                            | 105.509                          | 423.912               | 3.628.778        |

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de este estado

  
Lic. Romulo Suarez-Velasco  
Jefe de Contabilidad

  
Lic. Victor Hugo Mendizabal  
Gerente Administrativo  
Financiero

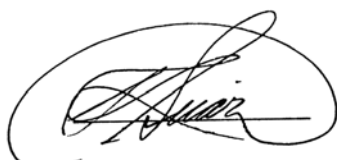
  
Ing. Jorge Achá Mercado  
Gerente General

# ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Expresado en bolivianos)

|                                                                                                                | 2008<br>Bs       | 2007<br>(Reexpresado y reclasificado)<br>Bs |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS POR LAS OPERACIONES:</b>                                                       |                  |                                             |
| Ganancia neta del ejercicio                                                                                    | 423.912          | 309.285                                     |
| <b>Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio<br/>con los fondos generados por las operaciones:</b> |                  |                                             |
| Depreciaciones                                                                                                 | 4.934            | 10.155                                      |
| Previsión para indemnizaciones                                                                                 | 417.201          | 439.637                                     |
| Ajustes por reexpresión a efectos comparativos                                                                 | (152.278)        | 229.233                                     |
| <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>                                                                |                  |                                             |
| Disminución en cuentas por cobrar                                                                              | 392.129          | 3.125.235                                   |
| (Incremento ) Disminución en pagos adelantados                                                                 | (130.967)        | 147                                         |
| (Disminución) Incremento en cuentas por pagar<br>comerciales / proveedores                                     | (134.899)        | 100.911                                     |
| Disminución (Incremento) en inversiones en otras sociedades                                                    | 102.901          | (40.465)                                    |
| Incremento en otras cuentas por pagar                                                                          | 1.338.298        | 8.126                                       |
| Incremento en deudas fiscales y sociales                                                                       | 173.261          | 26.986                                      |
| Pago de beneficios sociales / indemnizaciones                                                                  | (186.712)        | (191.283)                                   |
| <b>Total efectivo originado por actividades operativas</b>                                                     | <b>2.247.780</b> | <b>4.017.967</b>                            |
| <b>Flujos de efectivo aplicados en actividades de inversión:</b>                                               |                  |                                             |
| Proyectos y obras en construcción                                                                              | -                | 32.039                                      |
| <b>Total efectivo aplicado en actividades de inversión</b>                                                     | <b>-</b>         | <b>32.039</b>                               |
| <b>Flujos de efectivo aplicados en actividades de financiamiento:</b>                                          |                  |                                             |
| Pago de dividendos                                                                                             | (257.694)        | (1.064.184)                                 |
| <b>Total efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>                                                 | <b>(257.694)</b> | <b>(1.064.184)</b>                          |
| Incremento neto de efectivo e inversiones temporarias                                                          | 1.990.086        | 2.985.822                                   |
| Efectivo e inversiones temporarias al inicio del ejercicio                                                     | 4.223.654        | 1.237.832                                   |
| Efectivo e inversiones temporarias al cierre del ejercicio                                                     | 6.213.740        | 4.223.654                                   |

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de este estado



Lic. Rómulo Suárez Vaca  
Jefe de Contabilidad



Lic. Víctor Hugo Mendizábal  
Gerente Administrativo



Ing. Jorge Acha Mercado  
Gerente General

## NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Mediante Testimonio No. 187 del 6 de junio de 1997, se constituye la sociedad anónima que gira bajo la razón social de Empresa Río Eléctrico Sociedad Anónima, cuyo objeto es el ejercicio de diferentes actividades relacionadas con el rubro eléctrico, como ser:

- La operación, generación, transmisión, distribución y venta de electricidad en el sistema inter conectado nacional, así como en sistemas aislados.
- Administrar y operar plantas de generación, termoeléctricas, hidroeléctricas y de otras formas de generación.
- Manejar y ejecutar contratos de operación, de administración, concesión, riesgo compartido u otros.
- Prestación de servicios profesionales y asesoría especializada, de ingeniería eléctrica y civil, financieros, económicos, contables, administrativos, legales, tributarios y otros.
- Realización de gastos mercantiles, como ser importaciones y exportaciones de bienes y servicios.

La sociedad tendrá una duración de noventa y nueve (99) años.

Empresa Río Eléctrico S.A. (RESA), fue constituida con un capital autorizado de Bs 3.000.000 y un capital pagado de Bs1.500.000, dividido en quince mil acciones ordinarias nominativas de un valor de Bs100 cada una.

En fecha 25 de junio de 1997, Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EVH) firmó un contrato de Riesgo Compartido con la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL), relacionado con la administración y operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura - Riesgo Compartido, denominado PHRY - RC. Según el contrato, EVH es el adjudicatario y COMIBOL, el propietario.

En fecha 31 de mayo de 1999, Empresa Río Eléctrico S.A. (RESA) firmó con EVH un contrato de operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura - Riesgo Compartido (PHRY - RC), denominadas Landara, Kilpani y Punutuma, ubicadas en el departamento de Potosí.

En fecha 7 de octubre de 1999, se suscribió el contrato de licencia de generación y concesión de aprovechamiento de aguas, entre Río Eléctrico, la Superintendencia de Electricidad y la Superintendencia de Aguas.

Según escritura pública N° 196 de fecha 13 de noviembre de 2000, en fecha 1° de junio de 1999, mediante la resolución SSDE - SA N° 01/99, la Superintendencia de Electricidad y la Superintendencia de Aguas otorgaron a RESA, la licencia para la generación de electricidad en las centrales de Kilpani, Landara y Punutuma del Río Yura y la concesión para el aprovechamiento de aguas por un plazo de 25 años.

A partir del 1° de mayo de 2001, RESA fue declarado Agente del Mercado Eléctrico Mayorista.

El número de identificación tributaria (NIT) de la Sociedad en el Servicio de Impuestos Nacionales es el N° 1023279023, el número de Matrícula de Registro de Comercio - FUNDEMPRESA es el N° 00013386 y licencia de funcionamiento de la Honorable Alcaldía Municipal de Cochabamba N° 10-1-361100-000001.

## NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y para cumplir con disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente.

Los saldos del balance general al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo y notas aclaratorias por el año que terminó en esa fecha, están reexpresados en moneda constante del 31 de diciembre de 2008, para fines de comparación, tomando para ello las variaciones de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), de acuerdo con lo establecido en el DS 29387 de 19 de diciembre de 2007 y la Resolución CTNAC 01/2008 del 12 de enero de 2008 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

### 2.1.- Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados siguiendo las disposiciones establecidas en la Norma de Contabilidad N° 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia, revisada y modificada el 1° de septiembre de 2007 vigente a partir del período anual que inicia el 1° de octubre de 2007, pudiendo aplicar esta norma en período anterior; esta norma fue aprobada y homologada en la Reunión del Segundo Consejo Nacional Ordinario 2007 y promulgado por el Comité Ejecutivo Nacional del CAUB mediante Resolución N° CTNAC 01/2007 de fecha 8 de septiembre de 2007.

De conformidad con la Resolución CTNAC N° 01/2008 de 11 de enero de 2008 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad, la Empresa Río Eléctrico S.A. (RESA) procedió a efectuar el ajuste por inflación de los rubros no monetarios del Balance General correspondientes a la gestión 2007, en base a la aplicación de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). Por las condiciones especiales de registros por inflación aplicable a las operaciones de la gestión 2007, no se ajustaron las cuentas de resultados, las mismas que al cierre de la gestión representan la acumulación de importes originados en las transacciones incurridas en moneda corriente. Este procedimiento no produce una distorsión significativa en el estado de resultados del ejercicio.

La cotización de la UFV para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2008, fue de Bs1,46897 por UFV 1.

## 2.2.- Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de contingencias a la fecha de los estados financieros, así como los montos de los ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones inicialmente realizadas. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

## 2.3.- Sistema de contabilidad

Mediante el sistema de contabilidad computadorizado, mensualmente se obtienen estados financieros, los cuales sirven para la toma de decisiones y para una evaluación continua de las actividades realizadas por la Sociedad.

El sistema de contabilidad y los libros de compras y ventas IVA computarizados, fueron autorizados por la Administración Regional de Impuestos Internos de Cochabamba, con R.A. N° 534 de 29 de noviembre de 1995, y con R.A. N° 028/95 de 11 de octubre de 1995 de la Secretaría Nacional de Industria y Comercio.

## NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACION

Los principales criterios de valuación utilizados por la Sociedad son los siguientes:

### a) Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Las diferencias de cambio devengadas fueron imputadas a los resultados del ejercicio en la cuenta "Diferencia de Cambio" tal como establece la Norma de Contabilidad NC 6 revisada y modificada, emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad el 8 de septiembre de 2007.

|                             | 2008          | 2007          |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Moneda                      | Bs por unidad | Bs por unidad |
| Dólar estadounidense (US\$) | 7,07          | 7,67          |

### b) Inversiones temporarias (valores negociables)

Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondo común de valores que se presentan al valor de la cuota al cierre del ejercicio.

### c) Activo fijo

Los saldos iniciales han sido actualizados, para este efecto, se ha considerado principalmente la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda de Bs 1,46897 por UFV y Bs 1,28835 por UFV al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente.

La depreciación de los activos mencionados en el párrafo anterior, se efectúa por el método de la línea recta, en cumplimiento al D.S. N° 24051 del 29 de junio de 1995.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones y mejoras que no aumentan la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurren.

### d) Inversiones permanentes

Las inversiones en otras empresas están constituidas por 586 acciones en "Sociedad Hotelera Los Tajibos", dicha inversión está contabilizada a su valor nominal, debido a que de acuerdo con la estimación de la gerencia, esta inversión es mantenida para la venta, siendo el valor nominal muy cercano al valor de mercado y menor al valor de costo actualizado.

### e) Previsión para indemnizaciones

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, la Sociedad determina y actualiza al cierre de cada ejercicio el monto necesario de previsión destinado a cubrir las indemnizaciones del personal, consistente en un sueldo por cada año de servicio prestado.

Este beneficio es exigible después de transcurridos cinco años en los casos de retiro voluntario, o en cualquier momento cuando el empleado es retirado sin causa justificada.

### f) Patrimonio neto

Hasta la gestión 2006, la Sociedad ajustó su Patrimonio actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense respecto a la moneda nacional. Dicho ajuste era registrado en la cuenta patrimonial "Ajuste Global del Patrimonio", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados se registra en la misma cuenta; ambos procedimientos son contabilizados utilizando como contrapartida la cuenta de resultados "Resultados por exposición a la inflación".

En la gestión 2007, la Norma de Contabilidad NC 3, eliminó la posibilidad de ajuste con base en la cotización oficial del dólar estadounidense.

La Resolución CTNAC 01/2008 de 11 de enero de 2008, acuerda que a partir del 1 de enero de 2008, para el ajuste por inflación se utilice la Unidad de Fomento a la Vivienda, mientras no se cuente con un índice General de Precios oficial y de emisión diaria, dando la posibilidad de realizar el ajuste en forma anticipada en la gestión 2007, opción adoptada por Empresa Río Eléctrico S.A. (RESA). A partir de la vigencia de la norma antes mencionada, el "Ajuste de Capital" se expo-

ne junto a su correspondiente cuenta de capital. El ajuste del resto de las cuentas patrimoniales (excepto los resultados acumulados, que se ajustan en la misma cuenta) se registra en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales".

La Sociedad actualiza los resultados acumulados desde el inicio de la gestión hasta el momento de la distribución de dividendos, fecha en la cual dicha actualización es revertida contra las cuentas que la originaron.

#### **g) Resultado del ejercicio**

En la gestión terminada el 31 de diciembre de 2007, la Sociedad determinó el resultado de cada ejercicio sin actualizar los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas, según se describió en el segundo párrafo de la nota 2.1) anterior.

A partir de la gestión contable que inicia el 1 de enero de 2008, la política de actualización de los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas fue modificada, según se describe en la nota 4 siguiente.

#### **h) Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen como sigue: (a) ingresos por servicios, cuando se presta el servicio, y (b) ingresos por intereses, en base al rendimiento efectivo en proporción al tiempo transcurrido.

#### **i) Ganancias o pérdidas de cambio**

Las ganancias o pérdidas de cambio provenientes de la cancelación de partidas monetarias y no monetarias denominadas en moneda extranjera o del ajuste de tales partidas por variaciones en el tipo de cambio después de su registro inicial, se reconocen como ingreso o gasto del ejercicio en el cual surgen y se incluyen en la cuenta del estado de ganancias y pérdidas y "Ajuste por diferencia de cambio".

#### **j) Pasivos y activos contingentes**

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos que la posibilidad de la utilización de recursos sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

### **NOTA 4 - CAMBIOS EN POLITICA CONTABLE**

Durante la gestión 2007 la Sociedad determinó los resultados del ejercicio sin actualizar los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas. A partir de la gestión contable que inicia el 1 de enero de 2008, se ajustan los ingresos y gastos individualmente, la contrapartida de dicho ajuste se registra en la cuenta "Ajuste resultado por exposición a la Inflación".

**NOTA 5 - DISPONIBILIDADES E INVERSIONES TEMPORARIAS**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

|                                                         | <b>2008</b>      | <b>2007</b><br>(Reexpresado) |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------------------|
|                                                         | <b>Bs</b>        | <b>Bs</b>                    |
| <b>Bancos moneda nacional</b>                           |                  |                              |
| Banco Nacional de Bolivia S.A. Cta.Cte.3000081581 (Bs)  | 1.834.077        | 1.647.661                    |
| Banco Nacional de Bolivia S.A. Cta.Cte.3200000640 (UFV) | 1.968.817        | -                            |
| <b>Bancos moneda extranjera</b>                         |                  |                              |
| Banco Nacional de Bolivia S.A. Cta.Cte.3400024234       | 171.133          | 232.417                      |
| <b>Inversiones temporarias M/N</b>                      |                  |                              |
| Panamerican Securities S.A.                             | 2.238.220        | 2.247.761                    |
| <b>Inversiones temporarias M/N</b>                      |                  |                              |
| Nacional SAFI fondo de inversión 8172730                | 1.493            | 79.936                       |
| Reportos Panamerican Securities S.A.                    | -                | 15.879                       |
|                                                         | <b>6.213.740</b> | <b>4.223.654</b>             |

**NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

|                                                    | <b>2008</b>   | <b>2007</b><br>(Reexpresado) |
|----------------------------------------------------|---------------|------------------------------|
|                                                    | <b>Bs</b>     | <b>Bs</b>                    |
| Impuesto al valor agregado por asignar             | 791           | 17.795                       |
| Fondos con cargo a rendición MN - Arce Magali      | (35)          | 2.513                        |
| Cuentas por cobrar empresas vinculadas en ME - EVH | -             | 397.054                      |
| Cuentas por cobrar varios MN - Varios              | 29.505        | 5.028                        |
|                                                    | <b>30.261</b> | <b>422.390</b>               |

**NOTA 7 - ACTIVO FIJO**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

|                                      | <b>2008</b>                        |                                           |                               |
|--------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------|
|                                      | Valores<br>originales<br><b>Bs</b> | Depreciaciones<br>Acumuladas<br><b>Bs</b> | Valores<br>Netos<br><b>Bs</b> |
| Mobiliario y equipo de oficina       | 55.066                             | (45.569)                                  | 9.497                         |
| Equipo de computación - Computadoras | 24.709                             | (24.709)                                  | -                             |
| Equipo de computación - Impresoras   | 1.005                              | (1.005)                                   | -                             |
| <b>Total</b>                         | <b>80.780</b>                      | <b>(71.283)</b>                           | <b>9.497</b>                  |

|                                      | <b>2007</b><br>(Reexpresado)       |                                           |                               |
|--------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------|
|                                      | Valores<br>originales<br><b>Bs</b> | Depreciaciones<br>Acumuladas<br><b>Bs</b> | Valores<br>Netos<br><b>Bs</b> |
| Mobiliario y equipo de oficina       | 55.068                             | (40.637)                                  | 14.431                        |
| Equipo de computación - Computadoras | 24.709                             | (24.709)                                  | -                             |
| Equipo de computación - Impresoras   | 1.005                              | (1.005)                                   | -                             |
| <b>Total</b>                         | <b>80.782</b>                      | <b>(66.351)</b>                           | <b>14.431</b>                 |

**NOTA 8 - PROVEEDORES**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

|                                          | <b>2008</b> | <b>2007</b><br>(Reexpresado) |
|------------------------------------------|-------------|------------------------------|
|                                          | <b>Bs</b>   | <b>Bs</b>                    |
| <b>PROVEEDORES BIENES Y SERVICIOS MN</b> |             |                              |
| Aerosur                                  | -           | 439                          |
| Acevedo & Asociados                      | -           | 29.734                       |
| Cacsel Ltda.                             | 31.313      | 30.436                       |
| Editorial Canelas                        | -           | 1.054                        |
| Mario Alberto Benavides                  | 1.414       | 1.749                        |
| Personal de planta                       | 165.487     | 156.522                      |
| PIL Tarija                               | 2.310       | 3.592                        |
| Pulpería                                 | 18.041      | 17.007                       |
| Soto Medrano Gonzalo                     | -           | 24.376                       |
| Gráfica Center                           | 1.500       | -                            |

**PROVEEDORES BIENES Y SERVICIOS ME**

|                               |         |         |
|-------------------------------|---------|---------|
| PricewaterhouseCoopers S.R.L. | 15.185  | -       |
| Hugo Beramendi                | -       | 105.240 |
|                               | 235.250 | 370.149 |

**NOTA 9 - DEUDAS SOCIALES**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

|                                            | 2008    | 2007<br>(Reexpresado) |
|--------------------------------------------|---------|-----------------------|
|                                            | Bs      | Bs                    |
| Prima sobre utilidades                     | 253.722 | 232.212               |
| Aportes por pagar - Caja Nacional de Salud | 24.571  | 23.362                |
| Aportes por pagar - AFP Previsión BBV      | 39.117  | 37.193                |
| Descuentos al personal - multas            | 3.483   | 3.774                 |
|                                            | 320.893 | 296.541               |

**NOTA 10 - DEUDAS FISCALES**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

|                                                     | 2008    | 2007<br>(Reexpresado) |
|-----------------------------------------------------|---------|-----------------------|
|                                                     | Bs      | Bs                    |
| Impuesto al valor agregado débito fiscal            | 63.696  | 47.596                |
| Impuesto a las transacciones                        | 15.099  | 14.376                |
| Retenciones por pagar RC-IVA independientes         | 919     | 228                   |
| Retenciones por pagar impuesto a las transacciones  | 212     | 124                   |
| Retenciones por pagar impuesto a las utilidades     | -       | 270                   |
| Impuesto a las utilidades de las empresas por pagar | 131.577 | -                     |
|                                                     | 211.503 | 62.594                |

**NOTA 11 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

|                                             | <b>2008</b>      | <b>2007</b><br>(Reexpresado) |
|---------------------------------------------|------------------|------------------------------|
|                                             | <b>Bs</b>        | <b>Bs</b>                    |
| Dividendos por pagar                        | 18.125           | 19.243                       |
| Cuentas por pagar empresas vinculadas - EVH | 1.339.416        | -                            |
|                                             | <b>1.357.541</b> | <b>19.243</b>                |

**NOTA 12 - CAPITAL PAGADO**

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs3.000.000 dividido en 30.000 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. El capital pagado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de Bs1.500.000.

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

|                                      | Capital<br>pagado<br>(en Bs) | Cantidad<br>de acciones | Porcentaje de<br>participación<br>accionaria |
|--------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|
| Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. | 1.470.000                    | 14.700                  | 98%                                          |
| Otros accionistas                    | 30.000                       | 300                     | 2%                                           |
| <b>Totales</b>                       | <b>1.500.000</b>             | <b>15.000</b>           | <b>100%</b>                                  |

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de Bs241,92 y Bs233,06, respectivamente.

## NOTA 13 - IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

### a) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas:

La Sociedad está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de Empresas (IUE) a la tasa del 25% sobre la utilidad impositiva. La utilidad impositiva se determina tomando la utilidad neta contable determinada de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y efectuando ajustes determinados por la Ley impositiva y sus reglamentos.

La entidad ha determinado la utilidad neta imponible del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, mediante la actualización de los estados financieros utilizando como índice de actualización a la variación del valor en la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad constituyó una provisión para el IUE por pagar de Bs131.577 con cargo a la siguiente cuenta: pagos anticipados del IUE por Bs131.577.

### b) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas - Beneficiarios del exterior:

Quienes paguen, acrediten, o remitan a beneficiarios del exterior rentas de fuente boliviana, deberán retener y pagar el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas - Beneficiarios del Exterior aplicando una tasa del 12,5% sobre el monto total acreditado, pagado o remesado.

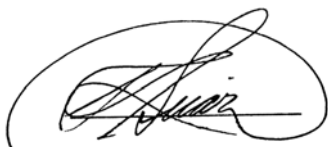
La distribución de utilidades de la Sociedad o el pago de intereses en beneficio de sus accionistas o relacionadas del exterior se encuentran alcanzados por este impuesto.

## NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES

En fecha 25 de enero de 2009, se realizó un referéndum para aprobar la Nueva Constitución Política del Estado. Como resultado de dicho referéndum, la Nueva Constitución ha sido promulgada en fecha 7 de febrero de 2009. En otros aspectos, dicha Constitución establece que "es responsabilidad del Estado, en todos sus niveles de gobierno, la provisión de los servicios básicos a través de entidades públicas, mixtas, cooperativas o comunitarias. En los casos de electricidad, gas domiciliario y telecomunicaciones se podrá prestar el servicio mediante contratos con la empresa privada. La provisión de servicios debe responder a los criterios de universalidad, responsabilidad, accesibilidad, continuidad, calidad, eficiencia, eficacia, tarifas equitativas y cobertura necesaria; con participación y control Social". A la fecha, no es posible determinar que efecto tendrá la Nueva Constitución, si es que tiene algún efecto, sobre las actividades futuras de la Sociedad.

## NOTA 15 - CONTINGENCIAS

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Sociedad no presenta contingencias no reconocidas, que pudieran afectar los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.



Lic. Rómulo Suárez Vaca  
Jefe de Contabilidad



Lic. Víctor Hugo Mendizábal  
Gerente Administrativo



Ing. Jorge Acha Mercado  
Gerente General

M E M O R I A     A N U A L     2 0 0 8

R I O   E L E C T R I C O   S . A .



## 8. **C**ERTIFICADOS DEL SISTEMA INTEGRADO DE GESTION (SIG)

M E M O R I A     A N U A L     2 0 0 8

R I O   E L E C T R I C O   S . A .





REG-IT-TCS-10-01

INSTITUTO BOLIVIANO DE NORMALIZACIÓN Y CALIDAD

# CERTIFICADO DE SISTEMA DE GESTION DE LA CALIDAD

Reg. N° EC-108/08

*Certificamos que el Sistema de Gestión de la Calidad de:*



Oficina Central: Calle Tarija N°1425 - Cochabamba  
Planta Carrasco: Carretera Cochabamba-Santa Cruz km 262 - Localidad  
Entre Ríos - Provincia Carrasco - Cochabamba  
Planta Valle Hermoso: Zona Valle Hermoso -Provincia Cercado-Cochabamba  
Plantas Hidroeléctricas Río Yura: Provincia Quijarro -Potosí

*Cumple con la norma de Gestión de la Calidad:*

**NB-ISO 9001:2000  
ISO 9001:2000**

**Sistemas de Gestión de la Calidad - Requisitos**

*El Sistema de Gestión de la Calidad es aplicable a:*

- Valle Hermoso S.A. :** Generación de energía termoeléctrica en las Plantas de Carrasco y Valle Hermoso.
- Río Eléctrico S.A. :** Operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura - Kilpani, Landara y Punutuma.  
Prestación de servicios profesionales, asesoría especializada y ejecución de proyectos eléctricos

(Sistema de Gestión de la Calidad, exclusión Diseño y desarrollo.  
Aclaraciones adicionales respecto al alcance de este certificado y la aplicación de los requisitos ISO 9001:2000 pueden ser obtenidas consultando a IBNORCA)

**Periodo de Validez:** 2008-10-22 al 2011-10-21

**Fecha:** 2008-12-04

  
Dirección Ejecutiva

[www.ibnorca.org](http://www.ibnorca.org)





INSTITUTO BOLIVIANO DE NORMALIZACIÓN Y CALIDAD  
**CERTIFICADO DE  
 SISTEMA DE GESTIÓN AMBIENTAL**

Reg. N° EA-008/08

*Certificamos que el Sistema de Gestión Ambiental de:*



Oficina Central: Calle Tarija N°1425 - Cochabamba  
 Planta Carrasco: Carretera Cochabamba-Santa Cruz km 262 - Localidad  
 Entre Ríos - Provincia Carrasco - Cochabamba  
 Planta Valle Hermoso: Zona Valle Hermoso -Provincia Cercado-Cochabamba  
 Plantas Hidroeléctricas Río Yura: Provincia Quijarro -Potosí

*Cumple con la norma de Gestión Ambiental:*

**NB-ISO 14001:2004  
 ISO 14001:2004**

Sistemas de Gestión Ambiental  
 Requisitos con orientación para su uso

*El Sistema de Gestión Ambiental es aplicable a:*

**Valle Hermoso S.A. : Generación de energía termoeléctrica  
 en las Plantas de Carrasco y Valle  
 Hermoso.**

**Río Eléctrico S.A. : Operación de las Plantas Hidroeléctricas del  
 Río Yura - Kilpani, Landara y Punutuma.  
 Prestación de servicios profesionales,  
 asesoría especializada y ejecución de  
 proyectos eléctricos.**

(Aclaraciones adicionales respecto al alcance de este certificado  
 y la aplicación de los requisitos ISO 14001:2004 pueden  
 ser obtenidas consultando a IBNORCA)

Periodo de Validez: 2008-10-22 al 2011-10-21

Fecha: 2008-12-04

  
 Dirección Ejecutiva



[www.ibnorca.org](http://www.ibnorca.org)

OHSAS



INSTITUTO BOLIVIANO DE NORMALIZACIÓN Y CALIDAD

## CERTIFICADO DE SISTEMA DE GESTION SYSO

Reg. N° ES-010/08

*Certificamos que el Sistema de Gestión de la Seguridad y  
la Salud Ocupacional de:*



Oficina Central: Calle Tarija N°1425 - Cochabamba  
Planta Carrasco: Carretera Cochabamba-Santa Cruz km 262 - Localidad  
Entre Ríos - Provincia Carrasco - Cochabamba  
Planta Valle Hermoso: Zona Valle Hermoso - Provincia Cercado-Cochabamba  
Plantas Hidroeléctricas Río Yura: Provincia Quijarro -Potosí

*Cumple con la norma de Gestión de la Seguridad y  
la Salud Ocupacional:*

**NB-OHSAS 18001- 2007**  
**OHSAS 18001- 2007**

Sistemas de Gestión de la Seguridad y  
la Salud Ocupacional - Requisitos

*El Sistema de Gestión de la Seguridad y la Salud  
Ocupacional es aplicable a:*

- Valle Hermoso S.A. :** Generación de energía termoeléctrica en las Plantas  
de Carrasco y Valle Hermoso.  
**Río Eléctrico S.A. :** Operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río  
Yura - Kilpani, Landara y Punutuma.  
Prestación de servicios profesionales, asesoría  
especializada y ejecución de proyectos eléctricos

(Aclaraciones adicionales respecto al alcance de este certificado  
y la aplicación de los requisitos OHSAS 18001:2007 pueden  
ser obtenidas consultando a IBNORCA)

**Periodo de Validez:** 2008-10-22 al 2011-10-21

**Fecha:** 2008-12-04

  
Dirección Ejecutiva



[www.ibnorca.org](http://www.ibnorca.org)

R I O E L E C T R I C O S . A .

# Certificado | sistemas de Gestión



INSTITUTO ARGENTINO  
DE NORMALIZACIÓN  
Y CERTIFICACIÓN

IRAM certifica que:

## RIO ELÉCTRICO S.A.

Calle Tarija 1425 y Portales - (5645) - Cercado - Bolivia

posee un Sistema de Gestión de la Calidad que cumple con los requisitos de la norma:

### ISO 9001:2000

Cuyo alcance es:

Operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura: Kilpani, Landara y Punutuma.

Certificado de Registro N°: 9000-3196/I

Fecha de Otorgamiento: 2008-11-28

Fecha de Vencimiento: 2011-11-28



Este certificado es válido siempre que la organización mantenga en operación, en condiciones satisfactorias su Sistema de Gestión de la Calidad.

Dirección de Certificación

Comité General de Certificación

Dirección General



OAA

Organismo  
Argentino de  
Acreditación  
Organismo de Certificación de  
Sistemas de Gestión de Calidad  
de RG 001



F. 384-1 (S)

# Certificado | Sistemas de Gestión



INSTITUTO ARGENTINO  
DE NORMALIZACIÓN  
Y CERTIFICACIÓN

IRAM certifica que:

## RIO ELÉCTRICO S.A.

Calle Tarija 1425 y Portales - (5645) - Cercado - Bolivia

posee un Sistema de Gestión de la Calidad que cumple con los requisitos de la norma:

## ISO 9001:2000

Cuyo alcance es:

Prestación de servicios profesionales, asesoría especializada y ejecución de proyectos eléctricos.

Certificado de Registro N°: 9000-3196/II

Fecha de Otorgamiento: 2008-11-28

Fecha de Vencimiento: 2011-11-28



Este certificado es válido siempre que la organización mantenga en operación, en condiciones satisfactorias su Sistema de Gestión de la Calidad.

  
Dirección de Certificación

  
Comité General de Certificación

  
Dirección General



**OAA**  
Organismo Argentino de Acreditación  
Organismo de Certificación de  
Calidad de Servicio Privado  
ISO/IEC 17024



F.384-1 (S)

R I O E L E C T R I C O S . A .

# Certificado | Sistemas de Gestión



INSTITUTO ARGENTINO  
DE NORMALIZACIÓN  
Y CERTIFICACIÓN

IRAM certifica que:

## RIO ELÉCTRICO S.A.

Calle Tarija 1425 y Portales - (5645) - Cercado - Bolivia

posee un Sistema de Gestión Ambiental que cumple con los requisitos de la norma:

**ISO 14001:2004**

Cuyo alcance es:

Operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura: Kilpani, Landara y Punutuma.

Certificado de Registro N°: 14000-328/I

Fecha de Otorgamiento: 2008-11-28

Fecha de Vencimiento: 2011-11-28



Este certificado es válido siempre que la organización mantenga en operación, en condiciones satisfactorias su Sistema de Gestión Ambiental.

  
Dirección de Certificación

  
Comité General de Certificación

  
Dirección General



**OAA**

Organismo  
Argentino de  
Acreditación

Organismo de Certificación de  
Sistemas de Gestión ISO 14001  
(01/2008-2011)



F. 384-1 (S)



INSTITUTO ARGENTINO  
DE NORMALIZACIÓN  
Y CERTIFICACIÓN

IRAM certifica que:

## RIO ELÉCTRICO S.A.

Calle Tarija 1425 y Portales - (5645) - Cercado - Bolivia

posee un Sistema de Gestión Ambiental que cumple con los requisitos de la norma:

**ISO 14001:2004**

Cuyo alcance es:

Prestación de servicios profesionales, asesoría especializada y ejecución de proyectos eléctricos.

Certificado de Registro N°: 14000-328/II

Fecha de Otorgamiento: 2008-11-28

Fecha de Vencimiento: 2011-11-28



Este certificado es válido siempre que la organización mantenga en operación, en condiciones satisfactorias su Sistema de Gestión Ambiental.

Dirección de Certificación

Comité General de Certificación

Dirección General



**OAA**

Organismo Argentino de Acreditación

Registro de Certificación de  
Sistemas de Gestión Ambiental  
ISO 14001



F-364-1 (S)

# Certificado | Sistemas de Gestión



INSTITUTO ARGENTINO  
DE NORMALIZACIÓN  
Y CERTIFICACIÓN

IRAM certifica que:

## RIO ELÉCTRICO S.A.

Calle Tarija 1425 y Portales - (5645) - Cercado - Bolivia

posee un Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional que cumple con los requisitos de la norma:

**OHSAS 18001:2007**

Cuyo alcance es:

Operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura: Kilpani, Landara y Punutuma.

Certificado de Registro N°: 18000-165/I

Fecha de Otorgamiento: 2008-11-28

Fecha de Vencimiento: 2011-11-28



Este certificado es válido siempre que la organización mantenga en operación, en condiciones satisfactorias su Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional.

  
Dirección de Certificación

  
Comité General de Certificación

  
Dirección General



# Certificado | sistemas de Gestión



INSTITUTO ARGENTINO  
DE NORMALIZACIÓN  
Y CERTIFICACIÓN

IRAM certifica que:

## RIO ELÉCTRICO S.A.

Calle Tarija 1425 y Portales - (5645) - Cercado - Bolivia

posee un Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional que cumple  
con los requisitos de la norma:

## OHSAS 18001:2007

Cuyo alcance es:

Prestación de servicios profesionales, asesoría especializada y ejecución de  
proyectos eléctricos.

Certificado de Registro N°: 18000-165/II

Fecha de Otorgamiento: 2008-11-28

Fecha de Vencimiento: 2011-11-28



Este certificado es válido siempre que  
la organización mantenga en  
operación, en condiciones  
satisfactorias su Sistema de Gestión  
de Seguridad y Salud Ocupacional.

Dirección de Certificación

Comité General de Certificación

Dirección General



RIO ELÉCTRICO S.A.

# Memoria Anual

2008

