

MEMORIA ANUAL 2009







ÍNDICE

1.	IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA	5
2.	CARTA INFORME DEL PRESIDENTE	7
3.	ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2009	9
4.	INFORME DE GERENCIA	10
5.	INFORMACIÓN FINANCIERA	13
6.	INFORME DE LA SÍNDICO	14
7.	INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA	
	DICTAMEN DEL AUDITOR	15
	INFORME DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	16

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 2009, 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 eléctrico, como ser: operación, generación, transmisión, distribución y venta de energía eléctrica en el sistema interconectado nacional (SIN), así como en sistemas aislados, administrar, manejar, operar plantas de generación sean termoeléctricas, hidroeléctricas, y de otras formas de generación, ya sea por cuenta propia, por contratos de operación, de administración, de concesión, de 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, tributaria y otros, de conformidad con el Código de Comercio y cualesquier otra norma aplicable de la legislación boliviana.

Propiedad de la empresa

Al 31 de diciembre de 2009, la composición accionaria de la Empresa es la siguiente:

	Porcentaje	Número Acciones
Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.	98.00%	14.700
Trabajadores accionistas y otros	2.00%	300
TOTAL ACCIONES	100.00%	15.000

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.

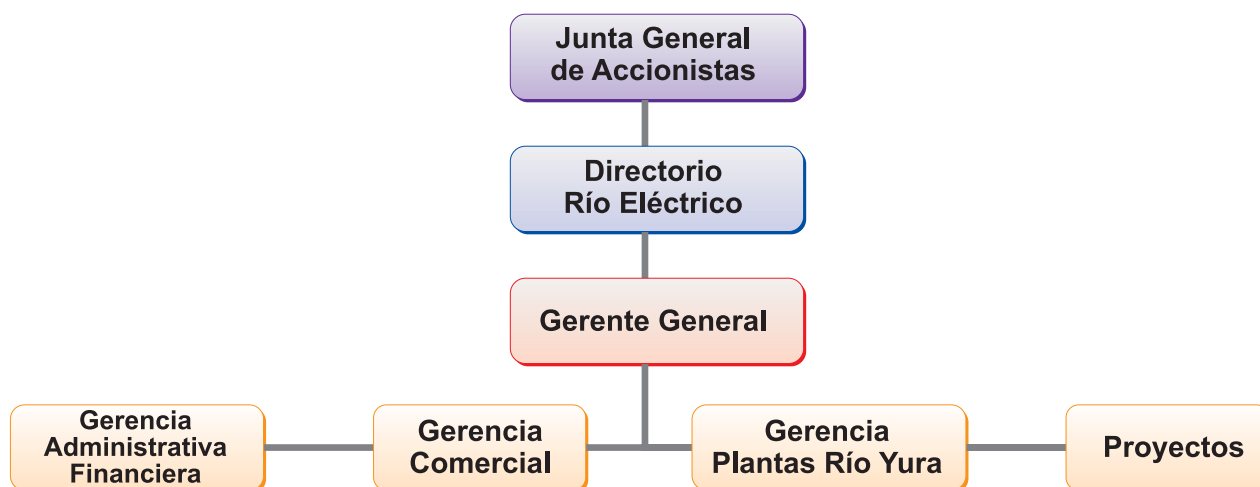
Domicilio Legal

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

Organización

La estructura organizativa de la sociedad, al 31 de diciembre de 2009, fue la siguiente:

ORGANIGRAMA GENERAL EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.



Al 31 de diciembre de 2009, la sociedad tenía un plantel de 81 empleados, de los cuales 8 son profesionales, 10 son técnicos, 60 son obreros y 3 personal de apoyo.

2. CARTA INFORME DEL PRESIDENTE

Cochabamba, 10 de Febrero de 2010

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 2009.

La gestión 2009 ha sido marcada por el cambio en la estructura accionaria de nuestro principal accionista (Empresa Eléctrica Valle Hermoso -EVH-), incorporándose como accionista, mediante Decreto Supremo, a la Empresa Nacional de Electricidad -ENDE-. Si bien este cambio no representa la mayoría accionaria por parte del Estado, es una muestra clara que la participación del mismo, a través de ENDE, será cada vez mayor y definitivamente afectará al futuro de Río Eléctrico S.A. Estamos convencidos que el principal desafío para la gestión 2010 será el de alinear estrategias y visiones en coordinación con ENDE para el buen desempeño de la empresa.

Otro aspecto fundamental, que estamos conscientes que ocurrirá en la gestión 2010, es el referido al cambio en la Ley de Electricidad, aspecto que también afectará al futuro de Río Eléctrico S.A.

El año 2009 ha sido un año positivo para la empresa, situación que se traduce en sus principales indicadores:

- Retorno sobre Patrimonio: 12.47%.
- Retorno sobre Activos: 8.19%.
- Disponibilidad de plantas (promedio): 96.60%.

Es destacable el nivel de generación de energía eléctrica, alcanzando un récord para la empresa llegando a 70.55 GWh año, con una producción bruta de 74.7 GWh año. Estos niveles han sido posibles gracias a las mejoras operativas realizadas en la Central Punutuma, a las acciones óptimas de mantenimiento preventivo y correctivo y a las condiciones hidrológicas favorables.

Río Eléctrico S.A. ha continuado con la prestación de servicios según contrato suscrito con Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. Durante la gestión 2009 se perfeccionó el diseño del Proyecto Cóndor y su construcción dependerá de los acuerdos a los que se lleguen con COMIBOL. También se hizo una evaluación económica del Proyecto Paracti y durante la gestión 2010 se buscará obtener la concesión de uso de aguas para licitar la construcción de la Central Locotal. Naturalmente la ejecución de estos proyectos dependerá de una definición estratégica con ENDE de manera tal de obtener los mayores beneficios para la empresa.

Desde el punto de vista del programa social, Río Eléctrico S.A. viabilizó la aplicación de la tarifa TCO otorgada por Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. que representa una subvención adicional a la tarifa dignidad, a los consumos por debajo de 20 Kwh/mes en el área de influencia de las plantas hidroeléctricas del Río Yura. Adicionalmente, se continuó con las acciones comprometidas en el Convenio con el Ayllu Jila, conformado por los comunarios asentados en la zona de influencia del Río Yura.

En el marco de inversiones estratégicas, durante la gestión 2009, Río Eléctrico S.A. ha continuado con la optimización del Proyecto Eólico en el sur del país en coordinación con Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. y con terceros. Dicho proyecto deberá recibir un especial seguimiento durante la gestión 2010.

Todo el trabajo presentado, ha permitido a Río Eléctrico S.A. obtener una utilidad neta de US\$ 68,183 superior en 13.71% a la utilidad de la gestión 2008.

Quiero agradecer a mis colegas directores por todo su esfuerzo y dedicación demostrados durante la gestión 2009. Manifestar también el importante desafío que implica para la próxima gestión el trabajar coordinadamente para que todos los cambios que están ocurriendo no afecten el ejemplar desempeño demostrado por la empresa durante las últimas 7 gestiones, de manera que se puedan implementar estrategias que permitan poner en marcha los proyectos en los que está involucrado Río Eléctrico S.A., para que el futuro de la empresa sea promisorio.

Agradecer también al personal administrativo y de plantas de la empresa por la gran labor realizada durante la gestión 2009, y pedirles que mantengan el mismo nivel de compromiso y capacidad para que su eficiente trabajo se vea reflejado en los excelentes indicadores que ha mostrado la empresa durante los últimos años.

Atentamente,



Pablo Trigosso Venario

Presidente del Directorio

3. ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2009

Composición del Directorio y Sindicatura

Al cierre de la gestión 2009, el Directorio y la Sindicatura estuvieron conformados de la siguiente manera:

Directores Titulares:

Pablo Roberto Trigoso Venario	Presidente
Patricio Kyllmann Diekellmann	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	Hasta el 16 de febrero de 2009
Daniela Pardo Valle Calderón	Desde el 16 de febrero de 2009

Síndico Suplente:

Daniela Pardo Valle Calderón	Hasta el 16 de febrero de 2009
Mario Alberto Benavides Bermúdez	Desde el 16 de febrero de 2009

Principales Ejecutivos de la Empresa

Gerente General	Jorge Enrique Achá Mercado
Gerente Administrativo Financiero	Víctor Hugo Mendizábal Vega
Gerente Plantas Hidroeléctricas Río Yura	Gonzalo Soto Medrano
Gerente Comercial	Fernando Joffré 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 2009, alcanzó a 70.55 GWh, que corresponde al 1.28 % del total de la energía inyectada por todos los agentes del mercado (5,492.5 GWh). Durante el año 2008 la energía inyectada fue de 68.20 GWh.

Potencia Garantizada

Durante el año 2009, la demanda máxima en el Sistema Interconectado Nacional fue de 915.1 MW. Al cierre de la gestión, la capacidad de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura alcanzó a 19.05 MW equivalentes al 2.08 % 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 2009 presentaron los siguientes niveles de disponibilidad:

Planta	Disponibilidad	Potencia Efectiva (MW)
Kilpani	96.72 %	11.45
Landara	98.80 %	5.20
Punutuma	91.30 %	2.40
RIOELEC	96.60 %	19.05

Estos índices muestran una ligera reducción en la disponibilidad de las tres plantas comparadas con el anterior año, debido a mayores trabajos de mantenimiento programado.

Operación y Mantenimiento PHRY

En cumplimiento con lo establecido en el contrato suscrito con Empresa Valle Hermoso S. A. para la operación y mantenimiento de las Plantas del Río Yura, durante la gestión 2009, RIOELEC 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 de Riesgo Compartido, vigente desde el mes de mayo de 2007.

Con el fin de contar con mayor eficiencia y confiabilidad, en la gestión 2009, se han realizado los mantenimientos previstos en los tiempos establecidos, con nivel técnico adecuado, esmero por el personal de las Plantas y talleres especializados de nuestro medio.

La adquisición del Regulador de Velocidad de la Empresa REIVAX del Brasil para la unidad K1 de Planta Kilpani, también representa mayor confiabilidad en la operación y cumplimiento con las normas operativas.

Los mantenimientos fueron realizados, como en las gestiones anteriores, conforme con la planificación. Está planteado optimizar los mantenimientos a futuro con menores tiempos de interrupción más en función de las necesidades eléctricas y mecánicas y ya no por las civiles.

Las labores de mantenimiento en la gestión 2009 en conjunto con los mantenimientos ejecutados en gestiones anteriores así como los logros operativos, 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 los objetivos trazados. Estas acciones permitieron que los índices de disponibilidad de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura continúen entre los más elevados del Sistema y que en la gestión 2009 con la buena hidrología se pueda obtener el record en la generación bruta que alcanzo a 74.7 GWh en el año.

Proyecto Cóndor

En la gestión 2009, el diseño del 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 m³/s. y caída bruta de 60 mts. fue perfeccionado. La construcción de esta planta dependerá de los acuerdos a que se lleguen con COMIBOL, socia en el Riesgo Compartido con Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., y con los Ayllus de la zona.

Coordinación en la Implementación y Certificación del SIG

En la gestión 2009, la Empresa como parte de las políticas empresariales del grupo Valle Hermoso S. A., continuó las acciones establecidas en el Sistema Integrado de Gestión (SIG), obteniendo las re-certificaciones del Instituto Argentino de Normalización y Certificación (IRAM), del Instituto Boliviano de Normalización y Calidad (IBNORCA) y de IQNET (THE INTERNATIONAL CERTIFICATION NETWORK), de los Sistemas: Gestión de la Calidad NB ISO 9001/2000, Gestión Ambiental NB ISO 14001/2004 y Gestión de la Seguridad y Salud Ocupacional NB OHSAS 18001/2007, **para la operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura (Kilpani, Landara y Punutuma) y para la prestación de Servicios de la Empresa Río Eléctrico S. A.**

Empresa Río Eléctrico S. A., cuenta con la Licencia Ambiental (Declaratoria de Adecuación Ambiental Renovada), emitida por la Autoridad Competente para las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura. Como parte del Sistema Integrado de Gestión, han continuado cumpliendo con sus compromisos de responsabilidad ambiental y con lo establecido por la Ley del Medio Ambiente y reglamentos vigentes. Adicionalmente mantiene vigentes los programas forestales, de manera que cuenten en el área circundante con especies nativas, mejorando la biodiversidad, armonizando el paisaje.

En base a un Plan de Salud Ocupacional, se atienden temas laborales en la empresa, de los cuales los más relevantes en la gestión 2009, fueron revisiones médicas en general y de manera particular evaluaciones médicas en la especialidad de Otorrinolaringología para el personal de Plantas. También se realizaron programas de capacitación de manera individual y colectiva, en función a oportunidades evaluadas para un mejor desempeño laboral.

En los temas de Responsabilidad Social Empresarial, RIOELEC viabilizó la aplicación de la tarifa TCO otorgada por EVH, que representa una subvención adicional al beneficio de la tarifa dignidad, a los consumos por debajo de 20 Kwh/mes en el área de influencia de las plantas hidroeléctricas del Río Yura, así como las acciones comprometidas en el Convenio con el Ayllu Jila, conformado por los comunarios asentados en la zona de influencia del río Yura.

Ofertas y Servicios Prestados a Terceros

En la gestión 2009, por política de la Empresa, se realizaron ofertas de servicios a terceros en la búsqueda de nuevos contratos en forma limitada, sin embargo se continuó con la optimización del Proyecto Eólico en coordinación con Empresa Valle Hermoso S. A. 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 2009 y 2008)

Balance General	2009	2008
Disponibilidades e inversiones temporales	409,923	878,888
Cuentas por Cobrar	357,167	22,891
Otros activos corrientes	362	363
Total Activo Corriente	767,452	902,143
Activo fijo neto de depreciación acumulada	1,215	1,343
Inversiones en otras sociedades	62,993	62,993
Total Activo No Corriente	64,208	64,336
Total Activo	831,661	966,479
Cuentas por pagar comerciales	7,183	33,274
Otros pasivos corrientes	113,028	267,318
Total Pasivo Corriente	120,211	300,592
Previsión para Indemnizaciones	164,803	152,623
Total pasivo no corriente	164,803	152,623
Total Pasivo	285,013	453,215
Total Patrimonio	546,647	513,264
Estado de Resultados	2009	2008
Comisión de Comercialización	131,616	115,128
Prestación de Servicios Personales	700,791	621,924
Prestación de Servicios a Terceros	0	0
Ingresos Financieros	7,960	44,705
Total Ingresos	840,368	781,757
Servicios Generales	737,828	662,609
Servicios Especializados	11,865	14,470
Otros Gastos	22,491	44,718
Total Gastos	772,185	721,798
Resultado de la Gestión	68,183	59,959

6. INFORME DE LA SÍNDICO

Cochabamba, 10 de Febrero de 2.010

Señores Accionistas

Empresa Río Eléctrico S.A.

Presente.-

REF.- INFORME DE LA SÍNDICO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

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 10 de Febrero de 2010.

De conformidad a las funciones de Síndico se ha revisado la siguiente documentación:

- a. Balance General al 31 de Diciembre de 2009
- b. Estado de Resultados de la Gestión 2009
- c. La Memoria Anual Gestión 2009
- d. Los Estados Financieros Auditados de la Sociedad y el Dictamen del Auditor Externo Independiente, emitido por la firma PriceWaterhouseCoopers.

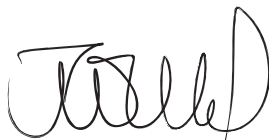
Los Estados Financieros al 31 de diciembre 2009, presentan los siguientes importes (en Bolivianos):

Activo	6.033.578
Pasivo	2.168.781
Patrimonio	3.864.797
Ingresos	5.943.749
Gastos	5.461.692
Resultado	482.057
Rentabilidad sobre patrimonio	12.47%

Por lo expuesto precedentemente y de acuerdo con el Dictamen de los Auditores Independientes, los Estados Financieros de Empresa Río Eléctrico S.A. al 31 de Diciembre de 2009, 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 2009 correspondientes a la Empresa Río Eléctrico S.A.

Atentamente,



Daniela Pardo Valle Calderón
Síndico Titular

7. INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

01 de febrero de 2010

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

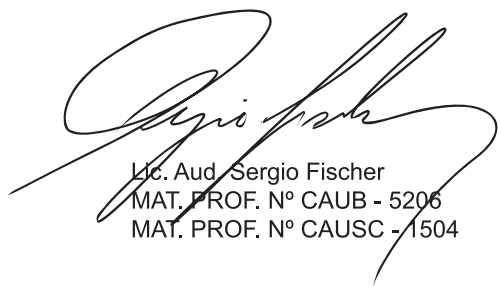
PricewaterhouseCoopers S.R.L.
Santa Cruz - Bolivia
Ciro Torres No. 9 - B. Equipetrol
Teléfono (591-3) 3364050
Fax: (591-3) 3362436
www.pwc.com/bo

Hemos examinado los balances generales de Empresa Río Eléctrico S.A. (RESA) al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas así como 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.

Efectuamos nuestros exámenes 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 nuestros exámenes proporcionan 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 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas 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 2009 Y 2008

(Expresada en Bolivianos)

ACTIVO	Nota	2009 Bs	2008 (Reexpresado) Bs
Activo Corriente			
Disponibilidades e inversiones temporarias	5	2,898,153	6,503,797
Cuentas por cobrar	6	2,525,172	31,674
Impuestos a compensar	13.a)	-	137,719
Seguros anticipados		2,563	2,691
Total Activo Corriente		5,425,888	6,675,881
Activo No Corriente			
Inversiones con cotización en bolsa	3 d)	445,360	466,149
Activo fijo neto	7	8,592	9,940
Total Activo no Corriente		453,952	476,089
TOTAL ACTIVO		5,879,840	7,151,970
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Proveedores	8	50,781	246,231
Deudas sociales	9	695,912	335,872
Deudas fiscales	10	83,594	221,376
Otras cuentas por pagar	11	19,601	1,420,911
Total Pasivo Corriente		849,888	2,224,390
Pasivo No Corriente			
Previsión para indemnizaciones		1,165,155	1,129,411
Total Pasivo no Corriente		1,165,155	1,129,411
TOTAL PASIVO		2,015,043	3,353,801
PATRIMONIO NETO			
Capital	12	1,500,000	1,500,000
Ajuste de capital		1,470,129	1,470,131
Reservas		406,202	384,338
Resultados acumulados		488,466	443,700
Total Patrimonio		3,864,797	3,798,169
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		5,879,840	7,151,970

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

ESTADOS DE GANANCIA Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresada en Bolivianos)

	2009 Bs	2008 (Reexpresado) Bs
INGRESOS		
Ingresos varios	5,887,469	5,454,204
Ingresos financieros	56,280	330,820
	5,943,749	5,785,024
COSTOS OPERACIONALES		
Gastos administrativos	(5,302,678)	(5,010,408)
Total gastos de operación	(5,302,678)	(5,010,408)
Ganancia Operativa	641,071	774,616
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor	(3,309)	79,662
Resultado por exposición a la inflación	(155,705)	(410,578)
Ganancia antes del impuesto a las Utilidades de las Empresas	482,057	443,700
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	-	-
Ganancia neta del ejercicio	482,057	443,700

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 Achá Mercado
Gerente General

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresado en Bolivianos)

	Capital		Reservas				Resultados		Total
	Capital Social	Ajuste de Capital	Total Capital	Reserva Legal	Ajuste Global del Patrimonio	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Acumulados	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 2008 (Reexpresado)	1,500,000	1,467,528	2,967,528	248,125	-	119,692	323,723	367,817	3,659,068
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	-	2,603	2,603	-	-	1,259	(50,767)	1,259	(46,905)
Constitución de la Reserva Legal	-	-	-	13,563	-	1,699	(15,262)	15,262	-
Ganancia neta del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	443,700	-	443,700
Saldos al 31 de diciembre de 2008 (Reexpresado)	1,500,000	1,470,131	2,970,131	261,688	-	122,650	443,700	384,338	3,798,169
Distribución de resultados de la gestión 2008 según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 16 de febrero de 2009	-	-	-	-	-	-	(402,715)	-	(402,715)
Reexpresión de la distribución de dividendos y movimientos patrimoniales	-	(2)	(2)	-	-	(1)	(12,711)	(1)	(12,714)
Constitución de la Reserva Legal	-	-	-	21,196	-	669	(21,865)	21,865	-
Ganancia neta del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	482,057	-	482,057
Saldos al 31 de diciembre de 2009	1,500,000	1,470,129	2,970,129	282,884	-	123,318	488,466	406,202	3,864,797

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



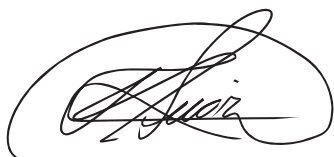
Ing. Jorge Achá Mercado
Gerente General

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresada en Bolivianos)

Flujos de Efectivo Generados por las Operaciones:	2009 Bs	2008 (Reexpresado) Bs
Ganancia neta del ejercicio	482,057	443,700
Ajustes para Conciliar la Ganancia Neta del Ejercicio con los		
Fondos Generados por las Operaciones:		
Depreciaciones	1,348	5,164
Previsión para indemnizaciones	450,541	436,676
Ajustes por reexpresión a efectos comparativos	(63,083)	(159,386)
Cambios en Activos y Pasivos Operativos:		
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar	(2,493,498)	410,434
Disminución (Incremento) en pagos adelantados	137,847	(137,081)
(Disminución) en cuentas por pagar comerciales / proveedores	(195,450)	(141,196)
(Disminución) en inversiones en otras sociedades	20,789	107,704
(Disminución) Incremento en otras cuentas por pagar	(1,401,311)	1,400,770
Incremento en deudas fiscales y sociales	222,258	181,349
Pago de beneficios sociales / indemnizaciones	(364,427)	(195,428)
Total efectivo (aplicado) originado en actividades operativas	(3,202,929)	2,352,706
Flujos de Efectivo Aplicado en Actividades de Financiamiento:		
Pago de dividendos	(402,715)	(269,723)
Total Efectivo Aplicado en Actividades de Financiamiento	(402,715)	(269,723)
(Disminución) Incremento neta(o) de efectivo e inversiones temporarias	(3,605,644)	2,082,983
Efectivo e inversiones temporarias al inicio del ejercicio	6,503,797	4,420,814
Efectivo e Inversiones Temporarias al Cierre del Ejercicio	2,898,153	6,503,797

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 Achá Mercado
Gerente General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN 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 interconectado 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 Bs3.000.000 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 PRESENTACIÓN 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 2008 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 2009, 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 son preparados en términos de moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, de conformidad con procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3, aprobada por el Colegio de Auditores de Bolivia y disposiciones legales vigentes. Dicha norma fue revisada y modificada en septiembre de 2007 aprobada mediante resolución N° CTNAC 01/2007 de fecha 8 de Septiembre de 2007. Asimismo en fecha 12 de enero de 2008 según resolución N° CTNAC 01/2008 el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad aprobó el cambio del índice a utilizarse a efectos de la reexpresión de estados financieros a moneda constante a partir de del 1° de enero de 2008, de la cotización del dólar estadounidense a la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). Sin embargo la aplicación anticipada es permitida.

Para las gestiones finalizadas el 31 de diciembre de 2009 y 2008, las partidas no monetarias que forman parte de los estados financieros, fueron actualizadas utilizando como índice de actualización a la variación en el valor de la unidad de fomento a la vivienda (UFV), para lo cual la sociedad efectuó la adecuación de sus sistemas informáticos para el efecto.

La cotización de la UFV para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2009, fue de Bs1,53754 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 VALUACIÓN

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 2009 y 2008. 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.

	2009	2008
Moneda	Bs por unidad	Bs por unidad
Dólar estadounidense (US\$)	7,07	7,07

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 Bs1,53754 por UFV y Bs1,46897 por UFV al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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

La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según disposiciones legales vigentes (D.S. 110 de fecha 1 de mayo de 2009), transcurridos a los 90 días de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

f) Patrimonio Neto

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 expone 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”.

g) Resultado del Ejercicio

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 POLÍTICA CONTABLE

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 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009 Bs.-	2008 (Reexpresado) Bs.-
Bancos Moneda Nacional		
Banco Nacional de Bolivia S.A. Cta.Cte.3000081581 (Bs)	1.249.508	1.919.692
Banco Nacional de Bolivia S.A. Cta.Cte.3200000640 (UFV)	142.140	2.060.721
Bancos Moneda Extranjera		
Banco Nacional de Bolivia S.A. Cta.Cte.3400024234	660.375	179.121
Inversiones Temporarias M/N		
Panamerican Securities S.A.	-	2.342.700
Inversiones Temporarias M/N		
Nacional SAFI fondo de inversión 8172730	1.539	1.563
Reportos Panamerican Securities S.A.	844.591	-
	2.898.153	6.503.797

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009 Bs.	2008 (Reexpresado) Bs.-
Impuesto al valor agregado por asignar	792	828
Fondos con cargo a rendición MN - Arce Magali	-	(37)
Fondos con cargo a rendición MN - Barrientos Ariel	400	-
Cuentas por cobrar empresas vinculadas en ME - EVH	2.523.980	-
Cuentas por cobrar varios MN - Varios	-	30.883
	2.525.172	31.674

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

2009	Valores Originales Bs	Depreciaciones Acumuladas Bs	Valores Netos Bs
Mobiliario y equipo de oficina	57.637	(49.045)	8.592
Equipo de computación - Computadoras	25.862	(25.862)	-
Equipo de computación - Impresoras	1.052	(1.052)	-
Total	84.551	(75.960)	8.592

2008 (Reexpresado)	Valores Originales Bs.	Depreciaciones Acumuladas Bs.	Valores Netos Bs.
Mobiliario y equipo de oficina	57.637	(47.697)	9.940
Equipo de computación - Computadoras	25.862	(25.862)	-
Equipo de computación - Impresoras	1.052	(1.052)	-
Total	84.551	(74.611)	9.940

NOTA 8 - PROVEEDORES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009 Bs.	2008 (Reexpresado)
PROVEEDORES BIENES Y SERVICIOS MN		
Cacsel Ltda.	26.221	32.775
Pardo Valle Calderón Daniela	1.414	-
Mario Alberto Benavides	-	1.480
Personal de planta	-	173.212
PIL Tarija	647	2.418
Pulpería	14.820	18.883
Gráfica Center	1.590	1.570
PROVEEDORES BIENES Y SERVICIOS ME		
PricewaterhouseCoopers S.R.L.	6.089	15.893
	50.781	246.231

NOTA 9 - DEUDAS SOCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009 Bs.	2008 (Reexpresado)
Prima sobre utilidades	293.909	265.565
Sueldos por pagar	329.903	-
Aportes por pagar - Caja Nacional de Salud	26.469	25.718
Aportes por pagar - AFP Previsión BBV	41.770	40.943
Descuentos al personal - multas	3.861	3.646
	695.912	335.872

NOTA 10 - DEUDAS FISCALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009 Bs.	2008 (Reexpresado) Bs.-
Impuesto al valor agregado débito fiscal	67.434	66.669
Impuesto a las transacciones	15.932	15.804
Retenciones por pagar RC-IVA independientes	184	962
Retenciones por pagar impuesto a las transacciones	42	222
Retenciones por pagar impuesto a las utilidades	2	-
Impuesto a las utilidades de las empresas por pagar	-	137.719
	83.594	221.376

NOTA 11 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009 Bs.	2008 (Reexpresado) Bs.-
Dividendos por pagar	19.601	18.971
Cuentas por pagar empresas vinculadas - EVH	-	1.401.940
	19.601	1.420.911

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 2009 y 2008 es de Bs1.500.000.

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

Accionistas	Capital Pagado (Bs.)	Cantidad de Acciones	Porcentaje de Participación Accionaria
Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.	1.470.000	14.700	98%
Otros accionistas	30.000	300	2%
Totales	1.500.000	15.000	100%

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de Bs 257,65 y Bs 253,21 (reexpresado).

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 2009 y 2008, 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 2009, la Sociedad constituyó una provisión para el IUE por pagar de Bs 153.738 (2008: Bs137.719 reexpresado), con cargo a la siguiente cuenta: pagos anticipados del IUE por Bs153.738 (2008: Bs137.719 reexpresado).

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.

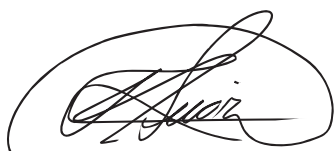
La distribución de utilidades de la Sociedad o el pago de intereses en beneficio de sus accionistas o relacionadas del exterior se encuentran alcanzados por este impuesto.

NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES

Al 31 de diciembre de 2009, no se han producido hechos o circunstancias posteriores que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

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 2009.



Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad



Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo



Ing. Jorge Achá Mercado
Gerente General





Calle Tarija N° 1425

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

Fax: (591-4) 4115195 - 4286838

Casilla: 5645 - e-mail: central@evh.com.bo

Cochabamba · BOLIVIA

