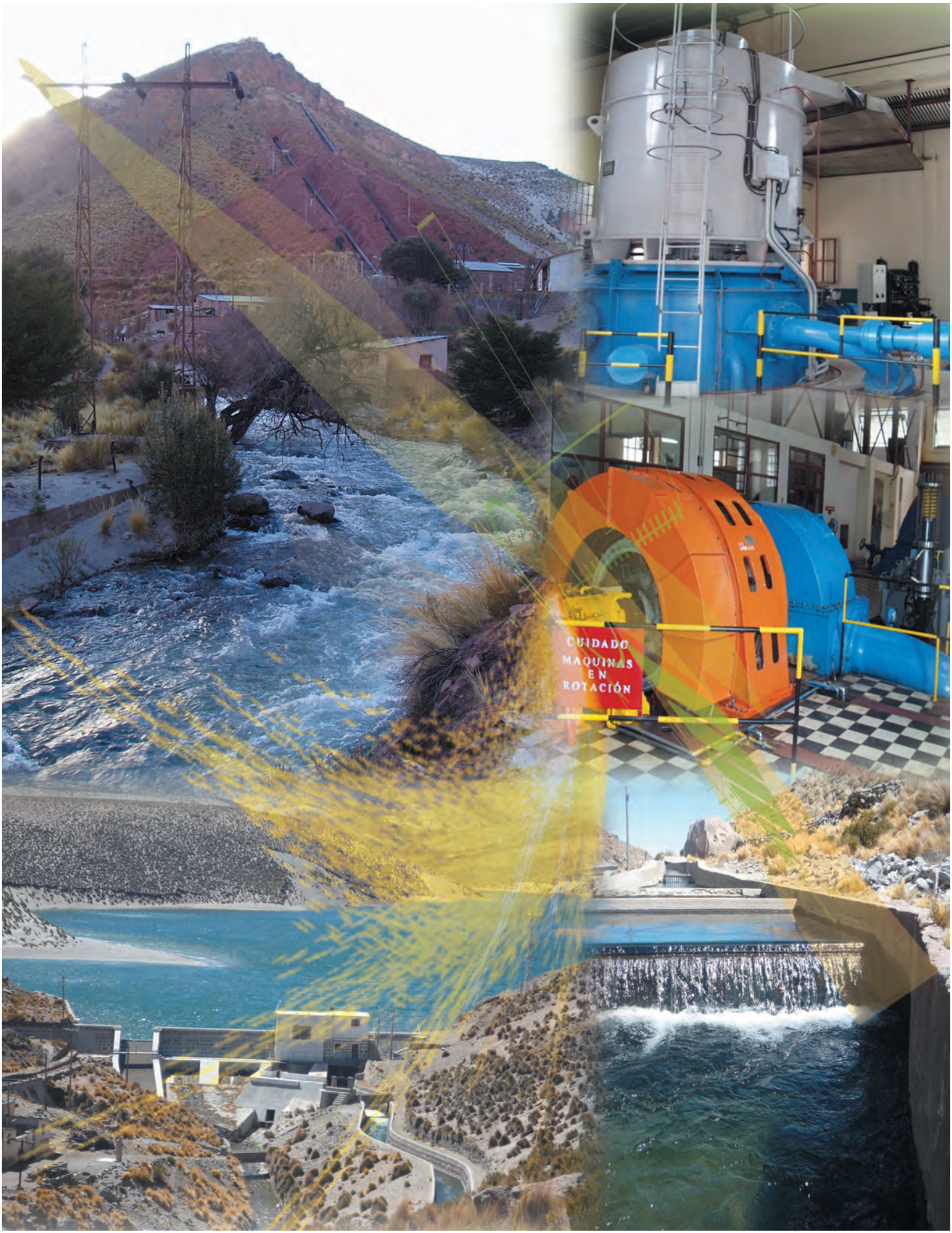
RIO ELECTRICO S.A.

MEMORIA ANUAL 2010


CUIDADO
MAQUINAS
EN
ROTACIÓN

MEMORIA GESTION 2010

INDICE:

1. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

2. CARTA INFORME DEL PRESIDENTE

3. ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2010

4. INFORME DE GERENCIA

5. INFORMACIÓN FINANCIERA

6. INFORME DE AUDITORIA EXTERNA

   DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

   ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

7. INFORME DEL SÍNDICO

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 Nº 9, a cargo de la Abogada Sra. Aída Eliana Yapur Prado, según Testimonio Nº 187, el 6 de junio de 1997.

Al cierre de la gestión 2010, los representantes legales de la Sociedad, son el Presidente del Directorio, Sr. Joaquín Rodríguez Gutiérrez y el Gerente General, Sr. Gonzalo Napoleón Soto Medrano.

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 2010, la composición accionaria de la Empresa es la siguiente:

Número	Porcentaje	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- COMIBOL)

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 administrar, operar y mantener las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura (Kilpani, Landara y Punutuma). Estas Plantas se encuentran en la Provincia Quijarro del Departamento de Potosí.

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

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 Nº 01/99, otorgada por las Superintendencias de Electricidad y Aguas. Dicha Licencia de Generación de Electricidad y Concesión de Aprovechamiento de Aguas, (la misma que de acuerdo al D.S. 726 del 6/12/2010 se convierte en Autorizaciones Transitorias Especiales hasta la emisión de la respectiva normativa sectorial) 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 1º de Mayo de 2001.

Registros

La Sociedad está registrada en FUNDEMPRESA con Matrícula Nº 00013386, y el NIT de la sociedad es el Nº 1023279023.

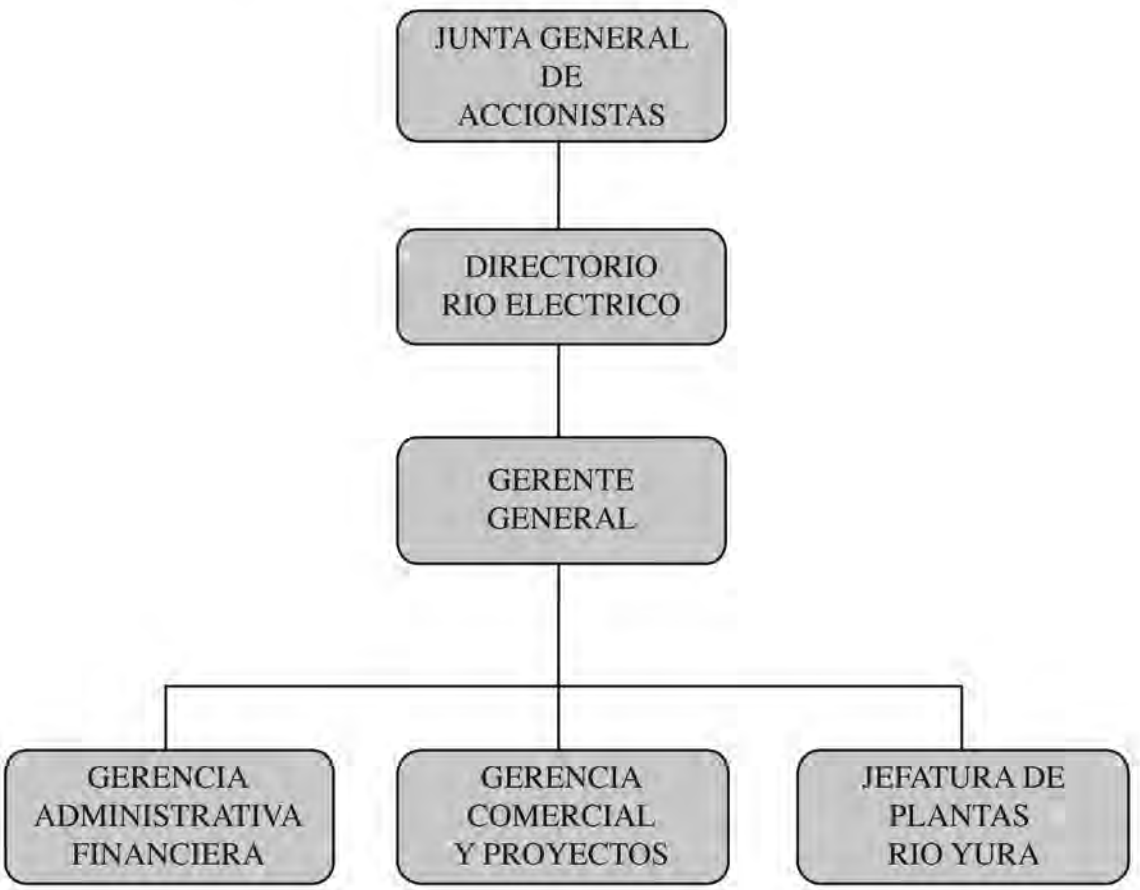
Domicilio legal

La Sociedad tiene su domicilio legal en la ciudad de Cochabamba, Bolivia, sus oficinas principales están ubicadas en la calle Tarija Nº 1425, Cochabamba. Teléfonos (591- 4) 4240544, 4247473, fax (591- 4) 4285705, Email: rioelec@evh.bo

Organización

La estructura organizativa de la sociedad, al 31 de diciembre de 2010, fue la siguiente:

ORGANIGRAMA EJECUTIVO
EMPRESA RIO ELECTRICO S.A.



Al 31 de diciembre de 2010, la empresa cuenta con un plantel de 75 funcionarios.

2. CARTA INFORME DEL PRESIDENTE

Señores accionistas

Presentamos para su consideración la Memoria 2010 de la empresa Río Eléctrico S.A., que contiene el Estado de Resultados y Balance General correspondiente a esta misma gestión. Este documento presenta un resumen de las actividades más relevantes efectuadas durante el año 2010, especialmente las desarrolladas a partir del 1 de mayo de 2010, las cuales son presentadas para su conocimiento.

Como es de conocimiento general, el gobierno boliviano mediante Decreto Supremo Nº 0493 del 1 de mayo de 2010, ha establecido el traspaso de las acciones de las empresas generadoras capitalizadas, de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), entre las cuales se encuentran las acciones de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., actual accionista mayoritario de la empresa Río Eléctrico S.A. (RIOELEC). Este cambio ha ocasionado que a partir de la mencionada fecha, las actividades de la empresa están siendo desarrolladas en el marco de las políticas del gobierno nacional, orientadas especialmente a garantizar el suministro de electricidad con calidad, seguridad y confiabilidad en todo el Sistema Interconectado Nacional (SIN).

Así mismo, respecto a la operación del sistema de generación a cargo de RIOELEC, se informa que la misma se ha mantenido dentro los niveles de confiabilidad y continuidad aceptables para un sistema de generación hidroeléctrica con las características de las plantas del rio Yura. Durante el año 2010, la generación alcanzó niveles ligeramente menores respecto a la gestión 2009, debido especialmente a las condiciones hidrológicas presentadas y el siniestro presentado en el canal de la Planta de Landara, ocurrido el 26 de febrero de 2010, cuyos daños fueron asumidos por el seguro.

De la misma manera, las gestiones social y laboral realizadas en la región de las plantas del río Yura han permitido mejorar las relaciones entre el personal operativo, ejecutivo de RIOELEC y con las comunidades de la región, haciendo posible una mejor convivencia que coadyuvó en la normal operación de las plantas de generación.

En términos generales el desempeño de la empresa ha sido satisfactorio, aspecto que podrá ser apreciado en la extensión del presente documento que presenta los resultados alcanzados en la mencionada gestión.

Atentamente,

Joaquín Rodríguez Gutiérrez
Presidente del Directorio

3. ADMINISTRACIÓN GESTION 2010

Composición del Directorio y Sindicatura

Hasta el 31 de Agosto de 2010, el Directorio y la Sindicatura estuvo conformada por:

Directores Titulares:

Pablo Roberto Trigosso Venario	- Presidente
Patricio Guillermo Kyllmann Diekellman	- Vicepresidente
Fernando Joffré Erostegui	- Secretario
Victor Hugo Mendizabal	- Director

Síndico Titular:

Daniela Pardo Valle

Al cierre de la gestión 2010, el Directorio y la Sindicatura estuvieron conformados de la siguiente manera:

Directores Titulares:

Joaquin Rodríguez Gutiérrez	- Presidente
Hugo Eduardo Silva Murillo	- Vicepresidente
Isaac O. Vasquez Balderrama	- Secretario

Síndico Titular:

Alex Saldías Schnorr

Principales Ejecutivos de la Empresa

Gerente General	Gonzalo Napoleón Soto Medrano
Gerente Administrativo Financiero	Hugo Eduardo Silva Murillo
Jefe Plantas Hidroeléctricas Río Yura	Waldo Villegas Sierralta
Gerente Comercial y Proyectos	Jorge Enrique Achá M

4. INFORME DE GERENCIA

En el nuevo contexto de la nacionalización de las empresas eléctricas, la Empresa Río Eléctrico S.A. (RIOELEC) continuó desarrollando las labores de operación y mantenimiento de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura (PHRY).

Las plantas Kilpani, Landara y Punutuma se encontraban el año 1997 en condiciones precarias debido a operación y mantenimiento inadecuados durante muchos años estimándose para ese entonces un plazo relativamente corto de continuidad de sus operaciones.

La suscripción del Contrato de Riesgo Compartido Plantas Hidroeléctricas del Río Yura (RC-PHRY) entre la EMPRESA ELECTRICA VALLE HERMOSO (EVH) y la CORPORACION MINERA DE BOLIVIA (COMIBOL) permitió la ampliación de la potencia instalada, la reparación de las diferentes instalaciones y algunas unidades antiguas que datan desde el año 1904 el reordenamiento de diferentes aspectos del sistema hidroeléctrico del río Yura hasta llegar a la situación actual de estabilidad operacional sostenida que ha sido la base del éxito de la ejecución del Contrato RC-PHR como puede apreciarse en el cuadro siguiente que muestra la generación anual en los últimos años. En ese proceso arduo y prolongado, RIO ELECTRICO ha estado íntimamente involucrado lo cual es motivo de profunda satisfacción para todo su personal que desde los diversos puestos de trabajo ha contribuido a ese logro.

Se han realizado los mantenimientos previstos en los tiempos establecidos, con nivel técnico adecuado, esmero por parte del personal de las Plantas y talleres especializados de nuestro medio.

La generación del sistema Yura a partir del 2001, posterior a la conclusión de los trabajos de reparación y ampliación de las plantas Kilpani, Landara y Pumutuma se muestran en la siguiente tabla.

GENERACIÓN TOTAL EN BORNES DE GENERADOR DEL SISTEMA YURA	
AÑO	**KWH**
2001	71.007.511
2002	69.291.066
2003	58.111.942
2004	62.373.905
2005	66.415.160
2006	73.729.806
2007	65.233.575
2008	72.340.813
2009	74.689.573
2010	71.726.120

Los mantenimientos fueron realizados en la gestión 2010 así como en las gestiones anteriores, conforme con la planificación. Está planteado a partir de la gestión 2011 optimizar los mantenimientos a futuro con menores tiempos de interrupción

Las labores de mantenimiento en la gestión 2010 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 Eléctrica Valle Hermoso S.A. Estas acciones permitieron que los índices de disponibilidad de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura se mantengan entre los más elevados del Sistema y que se obtengan los resultados que se muestran.

La energía eléctrica inyectada al Sistema Interconectado Nacional por las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura, durante la gestión 2010, alcanzó a 67.98 GWh, que corresponde al 1.26 % del total de la energía inyectada por todos los agentes del mercado (5,401.7 GWh).

Al cierre de la gestión, la capacidad de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura alcanzó a 19.05 MW equivalentes al 1.91 % de la demanda total del sistema.

El suministro al Sistema Interconectado Nacional fue continuo y de acuerdo a lo programado, exceptuando un siniestro en el canal de Landara debido a lluvias torrenciales quedando inhabilitado durante 34 días provocando la indisponibilidad de la central Landara.

Las plantas hidroeléctricas del río Yura, en la gestión 2010 presentaron los siguientes niveles de disponibilidad:

Planta	Disponibilidad	Potencia Efectiva (MW)
Kilpani	97.15 %	11.45
Landara	84.94 %	5.20
Punutuma	92.60 %	2.40
RIOELEC	93.27 %	19.05

Estos índices muestran una ligera mejora en la disponibilidad de Kilpani y Punutuma comparados con las del anterior año, y una reducción en Landara debido al incidente arriba mencionado.

El desarrollo de la actividad de generación de las plantas del río Yura ha permitido la identificación y elaboración del proyecto para la planta hidroeléctrica El Cóndor ubicada aguas arriba de la planta Kilpani. Esta contribución será la culminación de la optimización del aprovechamiento del sistema Yura.

Esta experiencia exitosa puede servir de modelo para la recuperación de recursos hidroeléctricos existentes en la zona minera occidental del país y que a la fecha se encuentran abandonados o subutilizados. Expresamos nuestra intención de aplicar estas experiencias en otras ubicaciones de nuestro territorio.

Debe destacarse que la experiencia del relacionamiento con comunidades y ayllus de la región ha sido estimulante y valiosa.

La Empresa Río Eléctrico S.A. cuenta con un Sistema de Gestión Integrado (SGI) conformado por las normas: ISO 9001:2008, Sistema de Gestión de Calidad; ISO 14001:2004, Sistema de Gestión Ambiental y OHSAS 18001: 2007, Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud Ocupacional.

El Sistema de Gestión Integrado está certificado desde octubre de 2008 por el Instituto Argentino de Normalización y Certificación (IRAM), el Instituto Boliviano de Normalización y Calidad (IBNORCA) e IQNET (The International Certification Network).

El compromiso con nuestro personal, la sociedad y el medio ambiente está plasmado y controlado a través de dicha certificación que permite al personal de RIOELEC manejarse a través de estándares internacionales en materia de calidad, seguridad, salud ocupacional y medio ambiente.

Durante la Gestión 2010, el Sistema de Gestión Integrado ha permitido a la Empresa desarrollar sus actividades de manera más eficiente y ha conseguido comprometer al personal para trabajar con calidad, cuidando la seguridad propia y de los compañeros, velando además por la conservación del medio ambiente en el desarrollo de sus actividades.

5. INFORMACIÓN FINANCIERA

(Al 31 de Diciembre expresada en Bolivianos)

Balance General	2010	2009
DISPONIBILIDADES	4,092,360.38	2,898,153.93
CUENTAS POR COBRAR	2,214,439.97	2,678,909.63
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	31,199.31	2,562.87
Total ACTIVO CORRIENTE	6,337,999.66	5,579,626.43
INVERSIONES PERMANENTES	445,360.00	445,360.00
ACTIVOS FIJOS	86,035.27	84,552.14
DEPRECIACION ACUMULADA DE ACTIVOS FIJOS	-78,950.48	-75,960.39
Total ACTIVO NO CORRIENTE	**452,444.79**	**453,951.75**
Total Activos	**6,790,444.45**	**6,033,578.18**
DEUDAS PROVEEDORES	466,010.94	50,780.60
DEUDAS SOCIALES	594,459.14	695,912.35
DEUDAS FISCALES	109,482.01	237,332.06
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	20,756.70	19,601.27
Total PASIVO CORRIENTE	**1,190,708.79**	**1,003,626.28**
PREVISIONES Y PROVISIONES	1,531,523.70	1,165,155.03
Total PASIVO NO CORRIENTE	**1,531,523.70**	**1,165,155.03**
Total Pasivos	**2,722,232.49**	**2,168,781.31**
Total Patrimonio	**4,068,211.96**	**3,864,796.87**

ESTADO DE RESULTADOS	2010	2009
Comisión de Operación	1,010,119.84	930,528.25
Prestación Servicios	5,876,689.06	4,954,591.41
Varios	18,339.56	2,349.65
Ingresos Financieros	10,054.84	56,280.01
Total Ingresos Operacionales	**6,915,203.30**	**5,943,749.32**
GASTOS CORPORATIVOS	6,255,949.66	5,302,678.50
OTROS EGRESOS	57,643.75	159,013.70
Total Costos Operacionales	**6,313,593.41**	**5,461,692.20**
RESULTADO DE LA GESTION	**601,609.89**	**482,057.12**

La Empresa Rio eléctrico S.A., en su Balance General al 31 de diciembre de 2010, muestra un importe de disponibilidad alto de Bs4.092.360,38 del total del activo corriente Bs6.337.999,66 por lo que las obligaciones, deuda de proveedores Bs466.010,94 del total del pasivo corriente Bs1.531.523,70 están totalmente garantizadas de pago en el corto plazo, este comportamiento se refleja en el resultado que proporciona su índice de liquidez 5.32. Asimismo, en el largo plazo, la empresa no ha contraído obligaciones por lo que no cuenta con deudas, amortizaciones ni interés que tenga que atender.

Los Estados de Resultados indican ingresos de Bs6.915.203,30 y sus costos operacionales ascienden a Bs6.313.593,41 obteniéndose una utilidad de Bs601.609,89 significando un incremento de Bs119.552,77 en relación a la gestión 2009.

Esto se debe a que en la gestión 2010 la energía eléctrica inyectada al Sistema Interconectado Nacional por las plantas Hidroeléctricas del Río Yura, alcanzaron a 67.98 GWh que corresponde al 1.26% del total de energía inyectada por todos los agentes del mercado (5.401,7 GWh) con una capacidad de 19.05 MW equivalentes al 1.91% total del sistema.

Por lo que podemos concluir que la gestión 2010 ha sido favorable, fruto del trabajo y resultados obtenidos en la operación del Contrato de Riesgo Compartido de las Plantas Hidroeléctricas del Rio Yura.

6. INFORME DE AUDITORIA EXTERNA

POZO & ASOCIADOS SRL

AUDITORES Y CONSULTORES

Member of msi Global Alliance Independent Legal & Accounting Firms

Informe del Auditor Independiente

A los señores Presidente y Directores de la
EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.
Cochabamba – Bolivia

1. Hemos examinado los balances generales de la **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** al 31 de diciembre de 2010, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución en el patrimonio neto, y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 16 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, fueron examinados por otra firma auditora, que emitió su dictamen sin salvedades el 1 de febrero de 2010.

   Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

2. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

POZO & ASOCIADOS SRL
AUDITORES Y CONSULTORES

Member of msi Global Alliance
Independent Legal & Accounting Firms

3. Tal como se describe en nota 1 a los estados financieros, mediante Decreto Supremo Nº493 del 01 de mayo de 2010, el Estado Plurinacional de Bolivia, determinó la nacionalización de las acciones de Bolivian Generating Group L.L.C., bajo la titularidad de la empresa estatal "Empresa Nacional de Electricidad" (ENDE)., en la EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A., entidad inversionista en la Empresa Eléctrica Río Eléctrico S.A. y contratista con COMIBOL, del Contrato de Riesgo Compartido, para la puesta en marcha y operación de las Plantas Hidroeléctricas de Río Yura.

POZO & ASOCIADOS C.P.A. S.R.L.
MAT. PROF. Nº CAUB-0016
LIC. AUD. ENRIQUE POZO BALDERRAMA
MAT. PROF. Nº CAUB-0040
La Paz, 8 de febrero de 2011.

COLEGIO DE AUDITORES O CONTADORES PUBLICOS DE LA PAZ
CAULP
COLEGIO DE AUDITORES O CONTADORES PUBLICOS DE LA PAZ BOLIVIA

COLEGIO DE AUDITORES O CONTADORES PUBLICOS DE LA PAZ
La solvencia profesional certifica que la Empresa de Auditoría está Registrado en el Colegio de Auditores de Bolivia, no certifica la responsabilidad de opinión.
La Paz 04 MAR 2011 de 20

COLEGIO DE AUDITORES DE BOLIVIA
Personería Jurídica: R.S. 209343 de 09/07/91
CAULP
COLEGIO DE AUDITORES DE LA PAZ
Personería Jurídica: R.A.P. Nº 045/96 de 13/03/96
www.colegioauditoreslapaz.org
SOLVENCIA PARA EMPRESAS DE AUDITORIA
R.M. 1264 DE 10/10/89
Nº 024363
Razón Social POZO & ASOCIADOS SRL
Matrícula Nº CAUB 016
Empresa Auditada Emp. Rio Electrico S. A.
31-12-10
Firma Tesorería
Fecha 04/03/11

EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.

Estado de Situación Patrimonial
(Expresado en bolivianos)

	Notas	Al 31 de diciembre de: 2010	2009 reexpresado
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades e inversiones temporarias	6	4,092,360	2,948,117
Cuentas por cobrar	7	2,214,440	2,568,706
Activo diferido	8	31,199	2,607
		6,337,999	5,519,430
Activo No Corriente			
Inversión en Otras Sociedades	5b y 9	445,360	453,038
Bienes de Uso, neto	4b,5c y 10	7,085	8,740
		452,445	461,778
TOTAL ACTIVO		**6,790,444**	**5,981,208**
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Proveedores	11	466,011	51,656
Deudas fiscales	5e y 13	109,482	85,035
Deudas sociales	12	594,459	707,910
Otras cuentas por pagar	14	20,756	19,939
		1,190,708	864,540
Pasivo No Corriente			
Provisión para indemnizaciones	5f y 15	1,531,524	1,185,242
		1,531,524	1,185,242
TOTAL PASIVO		**2,722,232**	**2,049,782**
PATRIMONIO			
Capital social	5g	1,500,000	1,500,000
Ajuste de capital	4b	1,522,228	1,521,334
Reserva legal	5h	306,995	282,884
Ajuste de Reservas patrimoniales	4b	130,858	130,321
Resultados Acumulados	4b	6,521	6,519
Resultados del ejercicio	4b y 5e	601,610	490,368
TOTAL PATRIMONIO		**4,068,212**	**3,931,426**
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		**6,790,444**	**5,981,208**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gonzalo Soto Medrano
GERENTE GENERAL RÍO ELÉCTRICO
EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.

Lic. Hugo Eduardo Silva M.
GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

Lic. Romulo Suarez V.
JEFE DEL DPTO. DE CONTABILIDAD
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.
Estado de Ganancias y Pérdidas
(Expresado en bolivianos)

	Notas	Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de: 2010	2009 reexpresado
Ingresos			
Servicios prestados a terceros	5d	6,886,809	5,986,579
Ingresos varios	5d	10,055	57,250
Ingresos por inversiones	5d	18,339	2,390
		6,915,203	6,046,219
Gastos administrativos	5d	(6,255,950)	(5,394,097)
Ganancia operativa		659,253	652,122
Otros (gastos)			
Diferencia de cambio	4b	(3,581)	(3,366)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	4b	(54,062)	(158,388)
Utilidad del ejercicio	5e	**601,610**	**490,368**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gonzalo Soto Medrano
GERENTE GENERAL RÍO ELÉCTRICO
EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.

Lic. Hugo Eduardo Silva M.
GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

Lic. Romulo Suarez V.
JEFE DEL DPTO. DE CONTABILIDAD
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
(Expresado en bolivianos)

Detalle	Notas	Capital social	Capital Ajustes de capital	Total capital	Reserva legal	Ajuste reservas patrimoniales	Total reservas	Resultados Acumulados	Total patrimonio
Saldo al 01 de enero de 2009		**1,500,000**	**1,470,131**	**2,970,131**	**261,688**	**122,650**	**384,338**	**443,700**	**3,798,169**
Distribución utilidades según juntas accionistas								-402,715	-402,715
Reexpresión distribución dividendos	4b		-2	-2		-1	-1	-12,711	-12,714
Constitución de reserva legal	5h				21,196	669	21,865	-21,865	0
Utilidad del ejercicio	5e							482,057	482,057
Saldo al 31 de diciembre de 2009		**1,500,000**	**1,470,129**	**2,970,129**	**282,884**	**123,318**	**406,202**	**488,466**	**3,864,797**
Distribución utilidades según juntas accionistas							0	-457,946	-457,946
Actualización del patrimonio	4b		52,099	52,099		7,540	7,540	112	59,751
Constitución de reserva legal	5h				24,111		24,111	-24,111	0
Utilidad del ejercicio	5e						0	601,610	601,610
Saldo al 31 de diciembre de 2010		**1,500,000**	**1,522,228**	**3,022,228**	**306,995**	**130,858**	**437,853**	**608,131**	**4,068,212**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gonzalo Soto Medrano
GERENTE GENERAL RÍO ELÉCTRICO
EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.

Lic. Hugo Eduardo Silva M.
GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

Lic. Romulo Suarez V.
JEFE DEL DPTO. DE CONTABILIDAD
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.

Estado de Flujo de Efectivo
(Expresado en bolivianos)

	Notas	Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de: 2010	2009 reexpresado
Flujo de fondos en Actividades de Operación:			
Utilidad del ejercicio	5e	601,610	490,368
Partidas que no han generado movimiento de fondos:			
Depreciaciones	5c	1,638	1,371
Provisión para indemnizaciones	5f	622,074	458,308
Ajuste de reexpresión	4b	4,841	(64,168)
Total fondos generados de Operaciones		1,230,163	885,879
Incremento o disminución de activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar	7	354,266	(2,536,486)
Gastos anticipados	8	(28,592)	140,223
Inversiones en otras empresas, neto	9	-	21,147
Proveedores	11	414,355	(198,820)
Otras cuentas por pagar	14	817	(1,425,470)
Pago de beneficios sociales	5f	(255,705)	(370,710)
Deudas sociales y fiscales	12 y 13	(89,004)	226,090
Total fondos aplicados en actividades de operación		396,137	(4,144,026)
Fondos generados en las operaciones		1,626,300	(3,258,147)
Flujo de fondos en Actividades de Financiamiento:			
Pago de dividendos a los accionistas		(482,057)	(409,658)
Total fondos en actividades de financiamiento		(482,057)	(409,658)
(Disminución) de fondos durante el ejercicio		1,144,243	(3,667,805)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		2,948,117	6,615,922
Disponibilidades al cierre del ejercicio:		**4,092,360**	**2,948,117**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gonzalo Soto Medrano
GERENTE GENERAL RÍO ELÉCTRICO
EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.

Lic. Hugo Eduardo Silva M.
GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

Lic. Romulo Suarez V.
JEFE DEL DPTO. DE CONTABILIDAD
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(cantidades expresadas en bolivianos)

NOTA 1 NATURALEZA Y OBJETIVO DE LA EMPRESA

La **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.,** es una entidad jurídica constituida mediante Testimonio N°187 de 06 de junio de 1997.

Su objetivo es el de realizar actividades de generación, transmisión y venta de energía eléctrica, así como actividades relacionadas, dentro normas legales, especialmente la Ley de Electricidad. Entre estas actividades se destaca la de administrar y operar plantas de generación termoeléctricas, hidroeléctricas y de otras formas de generación, manejar y ejecutar contratos de operación, administración, legales, tributarios y otros.

Por Decreto Supremo N° 493 del 01 de mayo de 2010, el Estado Plurinacional de Bolivia determina la nacionalización de las acciones de Bolivian Generating Group L.L.C., bajo la titularidad de la empresa estatal Empresa Nacional de Electricidad (ENDE).

Su domicilio legal es la ciudad de Cochabamba y tendrá una duración de 99 años, desde su constitución.

El NIT (Número de Identificación Tributaria) asignado por el ente impositivo a **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** es el N° 1023279023 y califica como GRACO.

La Licencia de Funcionamiento otorgada por la Honorable Alcaldía de Cochabamba es la N° 10-1-361100-000001; su matricula en Fundempresa es el N° 13386.

NOTA 2 CONTRATO DE RIESGO COMPARTIDO

El 25 de junio de 1997 la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., firma un contrato de riesgo compartido con COMIBOL, que comprende la administración y operación de las plantas hidroeléctricas del Río Yura, de propiedad de COMIBOL. Las plantas hidroeléctricas objeto de la administración son las de Landara, Kilpani y Punutuma ubicadas en el departamento de Potosí.

El 31 de mayo de 1999, **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** firma contrato con EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A., para operar las plantas hidroeléctricas de Landara, Kilpani y Punutuma cuya denominación será "Plantas Hidroeléctricas del Río Yura-Riesgo compartido (PHRY-RC)".

El 07 de octubre de 1999, **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** firma contrato de licencia y concesión de

aprovechamiento de aguas con la ex Superintendencia de Electricidad y la ex Superintendencia de Aguas. Es la Resolución SSDE-SA Nº 1/99 de 01 de junio de 1999 emitida por las ex Superintendencias de Electricidad y Aguas que otorga a **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** la licencia para la generación de electricidad en las centrales de Landara, Kilpani y Punutuma, para el aprovechamiento de las aguas del Río Yura en el departamento de Potosí. Esta Resolución está inmersa en la Escritura Pública Nº 196 de 13 de noviembre de 2000.

El 01 de mayo de 2001 **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** es declarada Agente del mercado Eléctrico Mayorista.

De acuerdo al contrato de administración, la generación y comercialización de energía y potencia producida por las plantas hidroeléctricas de Landara, Kilpani y Punutuma es facturada por **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** y se procede a la liquidación y pago impositivo correspondiente, sin embargo, la contabilización del servicio, Fondo de estabilización, ingresos y gastos, corresponde al Contrato entre Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. y COMIBOL.

NOTA 3 ORGANIZACIÓN OPERATIVA

La **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** administra las plantas generadoras hidroeléctricas en Landara, Kilpani y Punutuma; en estas Unidades mantiene el personal técnico y operativo; sus actividades comerciales y administrativas están ubicadas en la ciudad de Cochabamba.

NOTA 4 PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, surgen de las cifras de los libros de contabilidad, siguiendo normas y principios de contabilidad generalmente aceptados.

La contabilidad está sustentada en un sistema computacional administrativo contable. Su registro surge de cada área operacional y es revisado y supervisado por el área contable. El sistema denominado SAP-Bussines One cuenta con la autorización de FUNDEMPRESA, Resolución Nº 41/05 de 27 de octubre de 2005.

Su nomenclatura contable aplica el Sistema Uniforme de Cuentas aprobado por la ex Superintendencia de Electricidad según Resolución Nº SSDE 222/99 de 05 de diciembre de 1999, vigente a la fecha.

b) Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante. Los criterios contables practicados

han seguido los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad No.3 y 6, emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia (revisada y modificada en septiembre de 2007), y la Resolución Nº 1/2008 emitida, en fecha 04 de enero de 2008, por el Concejo Técnico de Auditoría y Contabilidad, dependiente del Colegio de Auditores de Bolivia, los que contemplan la reexpresión de los estados financieros a moneda constante utilizando como índices la variación del valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) entre el inicio y cierre de la gestión para las cuentas no monetarias, tal como prescribe el Decreto Supremo 29387 de 19 de diciembre 2007 y sus normas regulatorias. Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el valor de las UFV es de Bs1,56451 y Bs1,53754, respectivamente.

Las diferencias originadas en las actualizaciones de valor de los activos y pasivos, se debitan o acreditan en cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

c) Ejercicio

El ejercicio empieza el 01 de enero de y concluye el 31 de diciembre de cada año.

NOTA 5 POLÍTICAS CONTABLES

Contabilización

La contabilidad de **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** se registra en bolivianos, las operaciones realizadas en otras monedas se contabilizan en bolivianos a los tipos de cambio vigentes al momento de la transacción. Los activos y pasivos no monetarios al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se valúan al tipo de cambio de las UFV vigentes a esas fechas.

Inversiones en otras sociedades

Compra de 586 acciones de la Sociedad Hotelera Los Tajibos, registrada al valor nominal de Bs760 por acción.

Activos Fijos y su depreciación

Los Activos fijos de propiedad de **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.**, están registrados a valores de adquisición que son reexpresados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 en UFV vigentes a la fecha de cierre. Su efecto incide en la cuenta de resultados, "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

No se incluyen bienes que no estén utilizados dentro las actividades operacionales y de apoyo.

Las depreciaciones acumuladas son actualizadas paralelamente al valor de origen con efecto a la cuenta de resultado "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes".

El mantenimiento, reparaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son debitados a

los resultados del ejercicio en que se incurren.

Los valores en registros, no exceden a los del mercado nacional.

Ingresos y gastos

Su registro está basado en el principio de lo devengado.

Considera el ajuste integral en base a la Norma de Contabilidad Nº 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

Impuesto a las utilidades de las empresas

Impuesto anual normado por el Estado para que las empresas paguen el 25% de las utilidades de la gestión, emergentes de los ingresos y gastos deducibles. La **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** cumple con la disposición por medio de la liquidación del impuesto. Su contabilización afecta a un activo "Impuesto IT por compensar" al momento de su pago y su compensación afecta al activo hasta su cobertura.

Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión 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. No. 110 de fecha 01 de mayo de 2009), transcurridos 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.

Capital Social

El capital pagado de la Sociedad es de Bs1.500.000, correspondiente a 15.000 acciones de Bs100 cada una. Su composición accionaria es la siguiente:

Accionista	Nº Acciones	Capital Pagado Bs.	%
Empresa Eléctrica			
Valle Hermoso S.A.	14.700	1.470.000	98
Otros accionistas	300	30.000	2
Totales	15.000	1.500.000	100

Reserva Legal

Constituida con el 5% de las utilidades de cada ejercicio, hasta acumular el 50% del capital pagado, conforme disposiciones legales vigentes.

NOTA 6 DISPONIBILIDADES

Su composición es la siguiente:

Cuenta	31/12/2010	31/12/2009 Reexpresado
Bancos m.n.	2.893.750	1.415.640
Bancos m.e	352.788	671.760
Inversiones temporarias:		
Nacional SAFI	845.822	1.565
Reportos Panamerican Securities S.A.	0	859.152
Total	4.092.360	2.948.117

NOTA 7 CUENTAS POR COBRAR

Incluye a las siguientes cuentas:

Cuenta	31-12-2010	31/12/2009 reexpresado
Impuesto al valor agregado por asignar	32.900	806
Fondos con cargo a rendición de cuentas	6.112	407
Empresas vinculadas Valle Hermoso	2.175.428	2.567.493
Total	2.214.440	2.568.706

NOTA 8 ACTIVO DIFERIDO

Su exposición es la siguiente:

Cuenta	31/12/2010	31/12/2009 reexpresado
La Boliviana Cíacruz S.A.		2.607
Alianza de Seguros S.A.	31.199	
Total	31.199	2.607

NOTA 9 INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Su exposición es la siguiente:

Cuenta	31/12/2010	31/12/2009 reexpresado
Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A.	445.360	445.360
Totales	445.360	445.360

NOTA 10 ACTIVO FIJO, NETO

Su detalle es el siguiente:

2010

Cuenta	31/12/2010	Depreciaciones	Valor Residual 31/12/2010
Muebles y enseres	58.648	51.563	7.085
Equipo de computación, computadoras	26.316	26.316	0
Equipo de computación, impresoras	1.071	1.071	0
Totales	86.035	78.950	7.085

2009

Cuenta	31/12/2009	Depreciaciones	Valor Residual 31/12/2009 reexpresado
Muebles y enseres	58.631	49.891	8.740
Equipo de computación, computadoras	26.308	26.308	0
Equipo de computación, impresoras	1.070	1.070	0
Totales	86.009	77.269	8.740

NOTA 11 PROVEEDORES

Las cuentas que componen son las siguientes:

Cuenta	31/12/2010	31/12/2009 reexpresado
Proveedores bienes y servicios m.n.		
Cacsel Ltda.	43.269	26.673
José Fernandez	4.783	0
Alex Saldías	1.408	0
Daniela Pardo	0	1.438
PIL Tarija	4.757	658
Pulpería	0	15.076
Gráfica Center	0	1.617
Personal de planta	335.274	0
Personal retirado	66.650	0
Proveedores bienes y servicios m.e.		
Auditoría externa	9.870	6.194
Total	466.011	51.656

NOTA 12 DEUDAS SOCIALES

Su composición es la siguiente:

Cuenta	31/12/2010	31/12/2009 Reexpresado
Sueldos por pagar	146.077	335.591
Provisión prima sobre utilidades	330.008	298.976
Aportes por pagar	112.502	69.415
Descuentos varios	5.872	3.928
Total	594.459	707.910

NOTA 13 DEUDAS FISCALES

El detalle es el siguiente:

Cuenta	31/12/2010	31/12/2009 Reexpresado
IVA	85.219	68.596
Impuesto las transacciones	19.994	16.207
Retenciones impositivas por pagar	4.269	232
Totales	109.482	85.035

NOTA 14 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a:

Cuenta	31/12/2010	31/12/2009 Reexpresado
Dividendos por pagar	20.757	19.939
Totales	20.757	19.939

NOTA 15 PROVISIONES

Sus saldos son los siguientes:

Cuenta	31/12/2010	31/12/2009 Reexpresado
Indemnizaciones	1.531.524	1.185.241
Totales	1.531.524	1.185.241

NOTA 16 HECHOS POSTERIORES

A la fecha del Dictamen, no han ocurrido otros hechos, disposiciones o situaciones que afecten a los estados financieros por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Ing. Gonzalo Soto Medrano
GERENTE GENERAL RÍO ELÉCTRICO
EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.

Lic. Hugo Eduardo Silva M.
GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

Lic. Rómulo Suarez V.
JEFE DEL DPTO. DE CONTABILIDAD
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

7. INFORME DEL SÍNDICO

Cochabamba, 25 de Febrero de 2011

Señores Accionistas

Empresa Rio Eléctrico S.A.

Presente.-

Ref.- *Informe del síndico titular sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2010*

De acuerdo a lo establecido en el artículo 335 del Código de Comercio y los estatutos de la Empresa, como sindico de la Empresa RIO ELECTRICO S.A. tengo a bien poner en consideración de la Junta General de Accionistas este informe.

De conformidad a mi nombramiento como Sindico Titular de la Empresa RIO ELECTRICO S.A en el mes de Septiembre 2010, dentro de las atribuciones conferidas, es mi deber informar lo siguiente:

En relación a las labores de fiscalización, seguimiento, verificación del cumplimiento de las resoluciones del Directorio y de la Junta de Accionistas puedo destacar que las mismas fueron cumplidas, en los periodos anteriores a este según informe del Síndico anterior se hace referencia también al cumplimiento.

En cuanto a las reuniones de Directorio debo informar que asistí con regularidad a todas a las que fui convocado. He tomado conocimiento de las actas de estas reuniones constatando, siendo que las decisiones tomadas y aspectos tocados se enmarcan en las disposiciones legales y societarias vigentes.

De conformidad con las funciones de Síndico he revisado los siguientes Estados Financieros de la Empresa:

- Balance General al 31 de Diciembre de 2010
- Estado de Resultados de la gestión 2010
- La memoria anual Gestión 2010
- Los Estados Financieros Auditados de la Empresa y el dictamen del Auditor Externo Independiente, emitido por la Empresa POZO & ASOCIADOS S.R.L.

De la revisión de esta documentación facilitada por funcionarios responsables de su preparación y difusión, presento a continuación los resultados de los Estados Financieros del análisis (en bolivianos):

ACTIVO	6.790.444
PASIVO	2.722.232
PATRIMONIO	**4.068.212**

INGRESOS	6.915.203
GASTOS	6.313.593
RESULTADO	**601.610**

De los resultados de la Gestión, se obtiene los siguientes índices

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO	14,8 %
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION	8,9 %
LIQUIDEZ GENERAL	5,3 veces

EJECUCION PRESUPUESTARIA DE INGRESOS	99,6 %
EJECUCION PRESUPUESTARIA DE GASTO	103,8 %

A pesar del accidente de tránsito sufrido por la ambulancia perteneciente a las Plantas Rio Yura y la aplicación de incrementos salariales y sus previsiones, los resultados muestran un flujo positivo de la gestión, los índices indican mejoras en relación a la gestión anterior denotando que las decisiones y políticas en la administración de los fondos de la Empresa fueron las adecuadas.

El gasto muestra una sobre ejecución presupuestaria, debido a desvíos especialmente en ajustes, erogaciones no programadas como ser accidente de la ambulancia y subestimación de diferentes partidas.

En relación a los estados financieros, si bien son responsabilidad de los ejecutivos de la Empresa, debo expresar que los mismos presentan razonablemente en todo aspecto significativo la situación patrimonial y financiera de la Empresa, así como el resultado de las operaciones.

En revisión de la cuenta de Pasivo Deudas Sociales, debo informar que dentro de ésta se encuentra la Provisión de la Prima 2010, en razón de que ésta se encuentra provisionada no es parte de la Utilidad a ser Distribuida, en este sentido debo recomendar a los Señores Accionistas tomar la determinación del monto provisionado para el pago de la Prima, o realizarse el recálculo sumando esta Provisión a la Utilidad de la Gestión, tomando en cuenta el análisis tributario, laboral-social que conlleva la determinación.

En cuanto a otros aspectos laborales, estatutarios y normas debo indicar de que según la información recibida del personal responsable de Recursos Humanos, a la fecha no se tiene aspectos laborales pendientes y se ha dado cumplimiento a los acuerdos laborales con el sindicato de trabajadores.

Asimismo se dio cumplimiento a lo decretado en relación al incremento salarial y salario mínimo. Todo el personal tiene contrato indefinido

Se ha verificado la constitución de fianzas, a través de pólizas de fidelidad para Directores y Síndico.

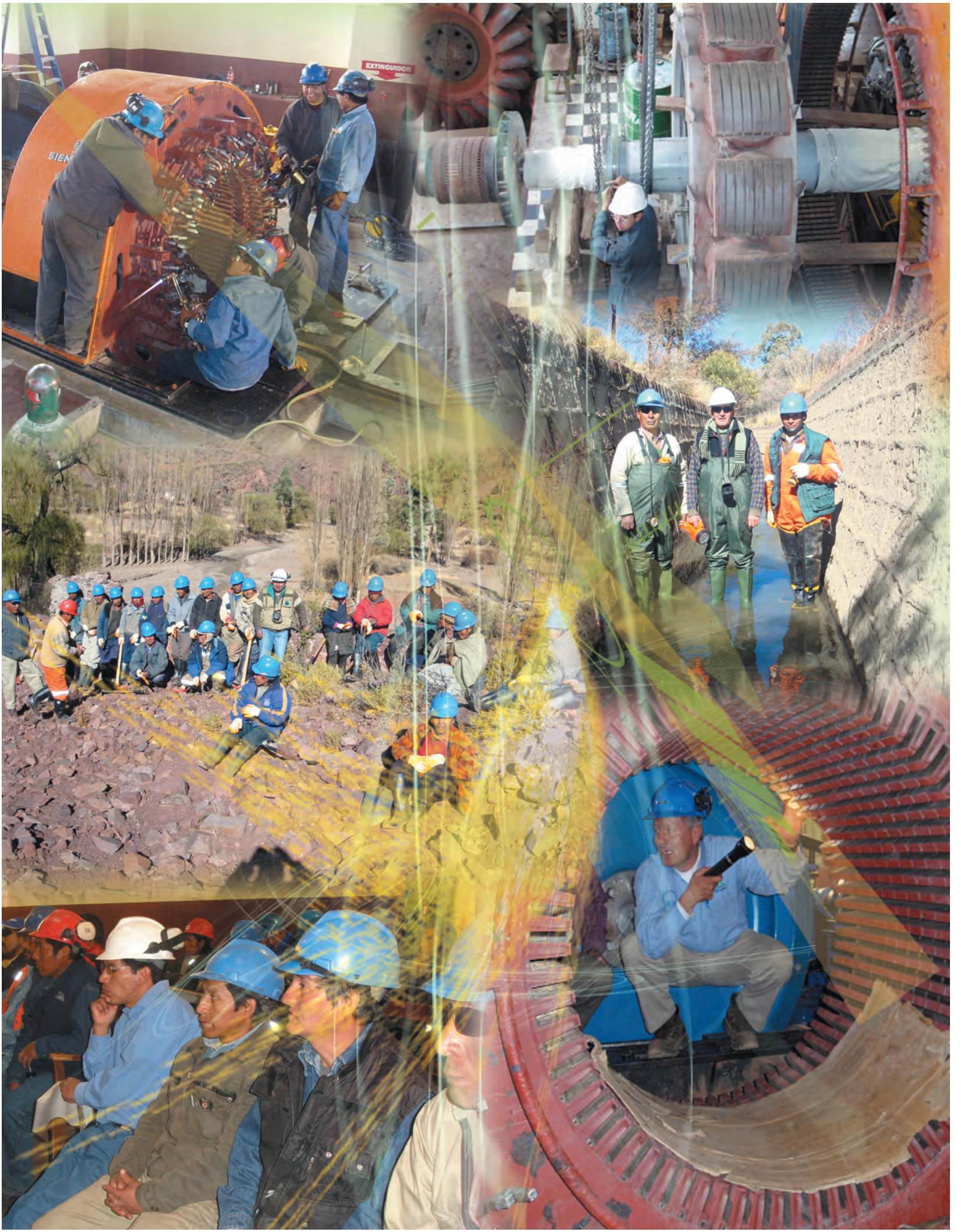
Dentro el periodo de mi sindicatura no he recibido ninguna denuncia.

En virtud a las consideraciones antes descritas, me permito recomendar a los accionistas la aprobación de la memoria anual 2010 y los Estados Financieros de la gestión 2010

Atentamente,

ALEX ANTONIO SALDIAS SCHNORR

SINDICO TITULAR RIOSA


EXTINGUIDOR

Calle Tarija Nº 1425
Casilla: 5645
Telfs.: (591-4) 4240544 - 4247473
Fax: (591-4) 4285705
E-mail: rioelec@evh.bo
www.evh.bo
Cochabamba - Bolivia