



RIO ELÉCTRICO S.A.

MEMORIA
ANUAL
2012

Energía que genera desarrollo



Empresa Eléctrica Río Eléctrico

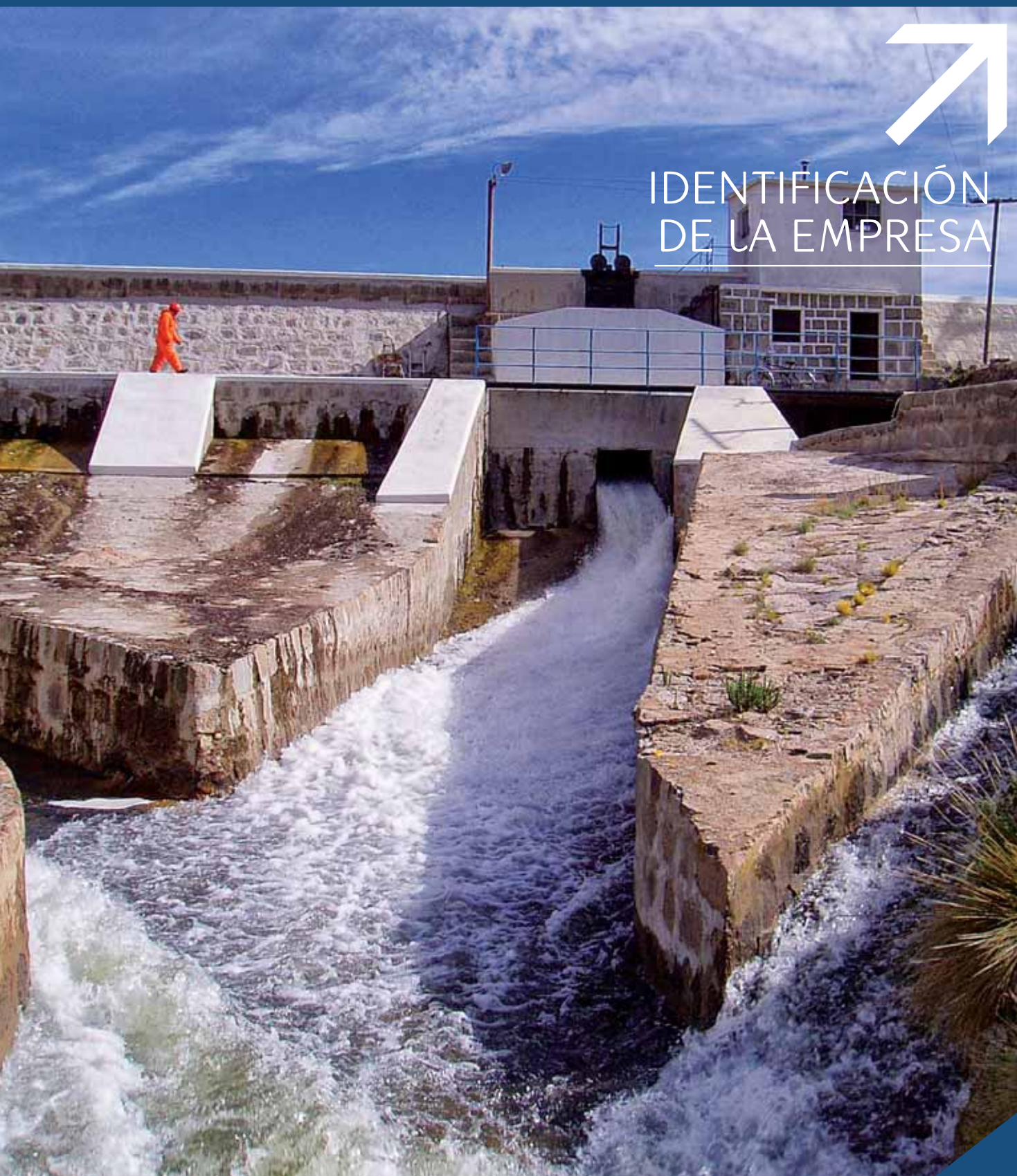


Contenido

1. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA	3
2. INFORME DEL PRESIDENTE	6
3. ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2012	8
4. INFORME DE GERENCIA	11
4.1. Operación	
4.2. Sistema de Gestión estratégica	
5. INFORMACIÓN FINANCIERA	18
6. INFORME DE AUDITORIA EXTERNA	22
6.1. Dictámen de Auditor Independiente	
6.2. Estados Financieros Auditados	
7. INFORME DEL SÍNDICO	39



IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA



1. Identificación de la Empresa

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

Objetivo

El objetivo de la Empresa Río Eléctrico S.A. 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 termoeléctricas, hidroeléctricas y de otras formas de generación, manejar y ejecutar contratos de operación, administración, concepción, riesgo compartido (Joint Venture), o cualquier modalidad legal contemplada en las leyes bolivianas.

Propiedad de la Empresa

Al 31 de diciembre de 2012, la composición accionaria de la Empresa es la siguiente:

Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. 98% con 14.700 acciones otros, trabajadores de EVH y particulares 2% con 300 acciones; haciendo un total de 15.000 acciones.

Operación plantas Hidroeléctricas del Río Yura

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

La Empresa Valle Hermoso S.A. en mérito al Contrato de Riesgo Compartido suscrito con la Corporación Minera de Bolivia COMIBOL, tiene las facultades de administrar, 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 operación según el contrato suscrito con la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., la sociedad cuenta con la respectiva licencia de generación, según resolución SSDE - SA.

Nº 01/99, otorgado por la 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 requisitos del Comité Nacional de Despacho de Carga (CNDC, Río Eléctrico fue declarado Agente del Mercado Eléctrico Mayorista a partir del 1º de mayo del 2001).

Registros

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





INFORME DEL PRESIDENTE



2. Informe del Directorio

Señores accionistas

Nos es grato presentar a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Empresa Río Eléctrico S.A. correspondiente a la gestión 2012.

Debemos mencionar que resaltaremos de manera puntual las actividades más relevantes, además de plasmar los resultados obtenidos por la Empresa, producto del esfuerzo conjunto asumido por los trabajadores, tanto en el desempeño administrativo como el compromiso de trabajo de operaciones lo que garantiza reflejar los objetivos estratégicos empresariales y corporativos, las cuales son presentadas para su conocimiento.

Las actividades de la Empresa están siendo desarrolladas en el marco de políticas del Gobierno Nacional, con el compromiso de garantizar el suministro de electricidad, para cumplir con este propósito las Unidades de Generación Hidroeléctricas están operando con los criterios de seguridad, confiabilidad y eficiencia para la inyección de electricidad al Sistema Interconectado Nacional (SIN). La Operación de las plantas es efectuada a través de RIOELEC, quienes operan con niveles altos de confiabilidad y continuidad de servicio aceptable para el sistema de generación hidroeléctrica con las características intrínsecas del Río Yura, disponibilidad promedio superior al 92% para estas plantas.

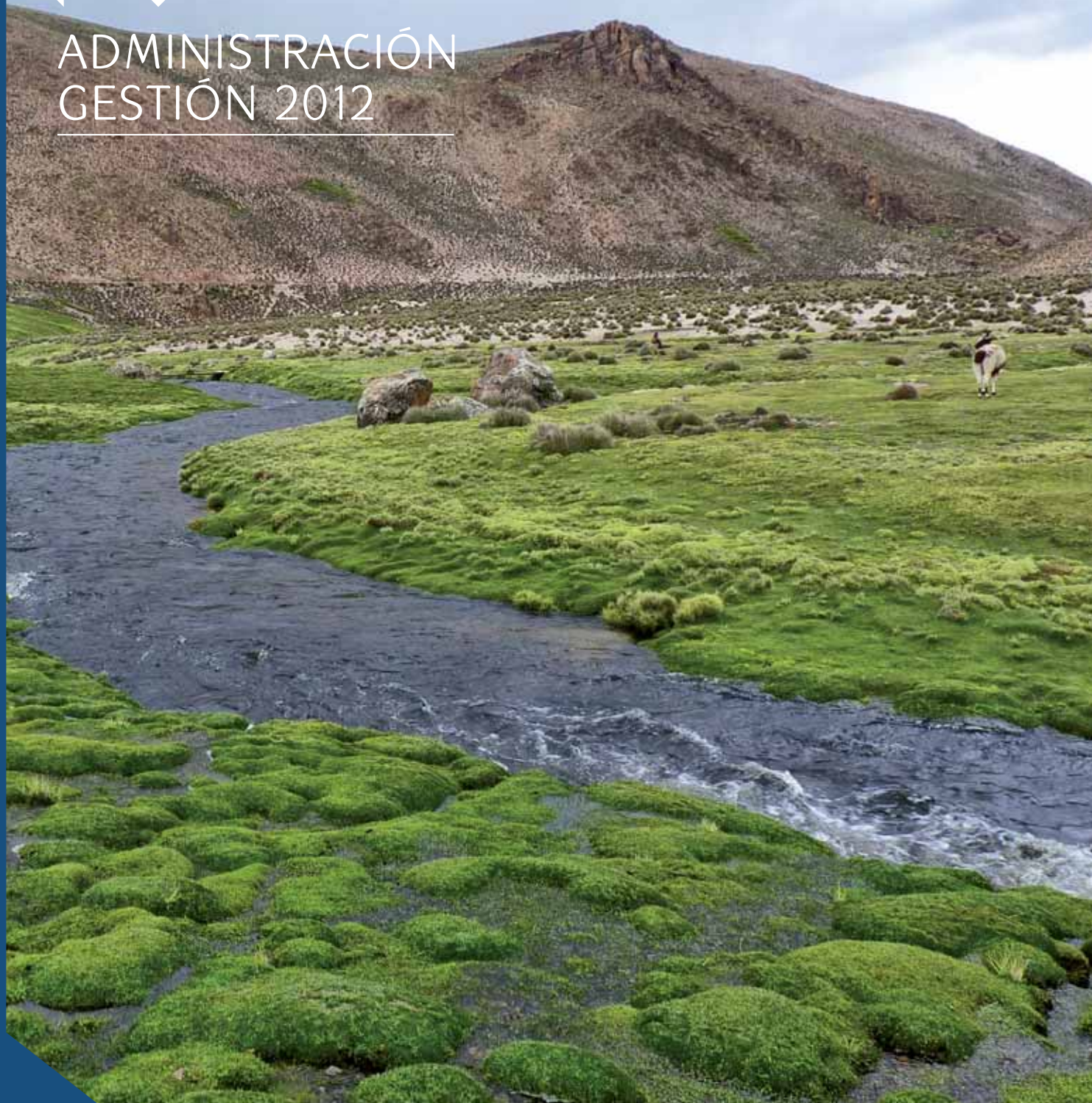
En consecuencia, la gestión 2012 ha permitido cerrar con éxito importantes objetivos operativos, económicos y financieros, dando de esta manera una mayor estabilidad a la empresa. Nada de esto podría haber sido posible sin el apoyo de los accionistas, el Directorio y el personal tanto administrativo como operativo a quienes brindamos nuestro más grande agradecimiento.

Atentamente,

El Directorio



ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2012



3. Administración Gestión 2012

En Junta General Ordinaria de Accionistas de Río Eléctrico de 25 de abril de 2012 se removi6 al Ing. Joaqu6n Rodr6guez del Directorio y se ratific6 al Lic. Hugo Silva y al Ing. Isaac Vasquez como Director y as6 mismo el Lic. Gonzalo Daniel Rojas Zurita fue nombrado como nuevo miembro del Directorio.

Directores Titulares

Ing. Joaqu6n Rodr6guez Guti6rrez (Hasta 25/04/2012)	Director
Lic. Hugo Eduardo Silva Murillo	Director
Ing. Isaac O. Vasquez Balderrama	Director
Lic. Gonzalo Rojas (Desde el 25/04/2012)	Director

S6ndico Titular

Alex Sald6as Schnorr

Principales Ejecutivos de la Empresa

Ing. Waldo Villegas Sierralta	Gerente General
Lic. Joaqu6n Fernando Zenteno Sejas (Hasta el 15/03/2012)	Gerente Administrativo Financiero
Lic. Hugo Eduardo Silva Murillo (Desde el 22/03/2012)	Gerente Administrativo Financiero
Ing. Jorge Enrique Ach6 Mercado	Gerente Comercial y Proyectos
Ing. Norman 6lvarez	Jefe Plantas Hidroel6ctricas R6o Yura



Organigrama



Al 31 de diciembre de 2012, la empresa cuenta con un plantel de 74 funcionarios.



INFORME DE GERENCIA

4. Informe de Gerencia

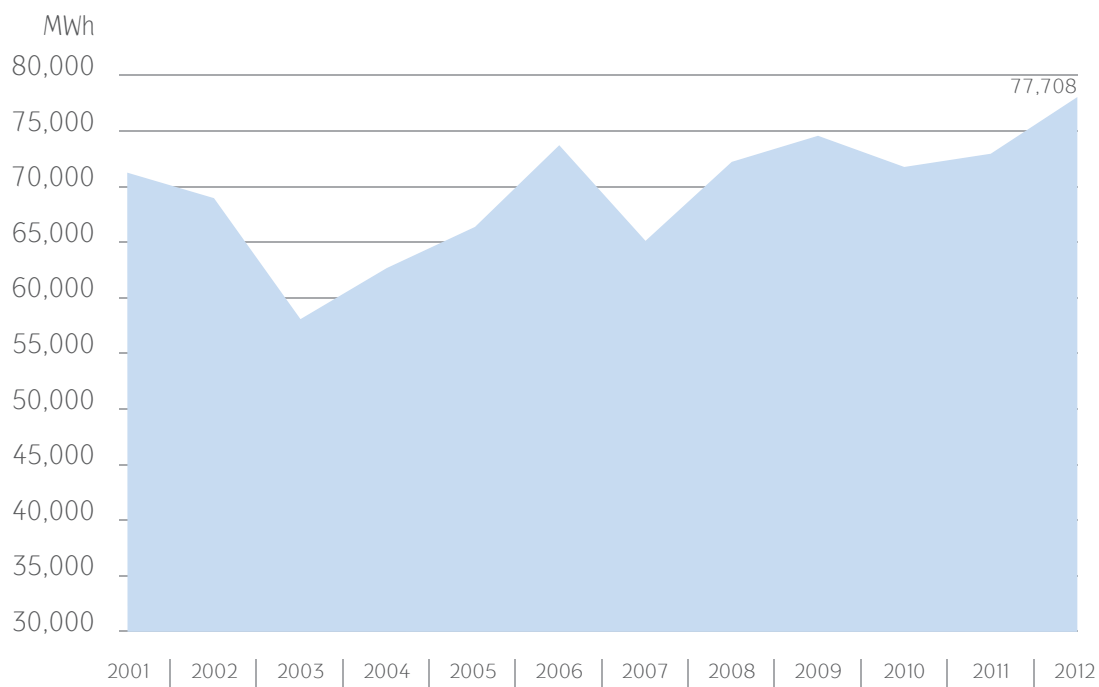
Servicios Prestados a EVH

Como el objetivo de la Empresa Río Eléctrico S.A. es realizar diferentes actividades relacionadas con el rubro de electricidad, en la presente gestión 2012 se ha dado cumplimiento con lo establecido en el contrato con la Empresa Valle Hermoso S.A. para la operación y mantenimiento de las Plantas del Río Yura, las mismas se realizaron acorde a lo planificado en cronograma y presupuesto aprobados.

4.1. Operación

La empresa Río Eléctrico S.A., mediante contrato suscrito el 31 de mayo de 1999 con la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., continuo operando las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura (PHRY).

El volumen de energía inyectada por las PHRY al Sistema Troncal Interconectado para los años 2010 y 2011 fue de 67.98 y 69.64 GWh respectivamente, mientras que para el año 2012 fue de 73.93 GWh que corresponde a una participación de la generación de 1.10%. A continuación presentamos el histórico de la generación en bornes de generador del total de las PHRY, donde se observa que en la presente gestión se ha batido un record de 77.708 MWh.



El Sistema Yura en la actualidad alcanza una potencia instalada de 19.05 MW, que está compuesto por las siguientes unidades generadoras:

Planta Kilpani:

Unidad K1:	3.9 MW
Unidad K2:	1.8 MW
Unidad K3:	5.75 MW

Planta Landara:

Unidad L1:	1.65 MW
Unidad L2:	0.2 MW
Unidad L3:	3.35 MW

Planta Punutuma:

Unidad P1:	2.4 MW
------------	--------



En el periodo 2012, las plantas de generación del Riesgo Compartido Río Yura presentaron los siguientes niveles de disponibilidad, que reflejan el buen grado de confiabilidad de la operación de la empresa:

Central	Disponibilidad	Pot. ef. [MW]
Kilpani	94.1%	11.49
Landara	86.8%	5.20
Punutuma	94.9%	2.46

Es importante mencionar que se tuvo que adelantar un mantenimiento mayor en la unidad Landara 3 (LAN03), quedando dicha unidad indisponible por 73 días por causa de fuerza mayor, siendo éste el mantenimiento de mayor relevancia ejecutado en la presente gestión. Esta unidad hidroeléctrica de tipo Francis, desde su puesta en servicio el año 2001, ha sido intervenida por primera vez para un mantenimiento mayor de sus componentes como: Turbina, rodete, tapas, eje principal, álabes o paletas directrices, codo de expulsión, etc., con resultados favorables en la ejecución del mantenimiento realizado en esta unidad.

4.2. Sistema de Gestión Estratégica

Sistema Integrado de Gestión (SIG)

La recertificación del Sistema Integrado de Gestión (SIG) conllevó auditorías de tercera parte (etapa I y II) realizadas por parte de los entes certificadores: Instituto Boliviano de Normalización y Calidad (IBNORCA), el Instituto Argentino de Normalización y Certificación (IRAM) e IQNET (International Certification Network).

Dichas auditorías dieron como resultado (diciembre 2012) la recomendación de recertificación, consecuentemente el comité de certificación de IRAM (en Argentina) e IBNORCA (en Bolivia) ratificaron la decisión del equipo auditor, determinando emitir la certificación por un nuevo periodo de tres años.

Este logro ratifica el compromiso de Río Eléctrico S.A. con los sistemas de gestión de Calidad, Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente, cumpliendo así con el objetivo trazado para dar continuidad a la certificación y llevar a cabo los procesos con calidad, protegiendo el medio ambiente y por sobre todo la seguridad de todas las personas que componen y trabajan junto a RIOELEC.

Gestión de Calidad, Seguridad y Salud Ocupacional (SySO) y Medio Ambiente

La gestión de la calidad, es controlada a través de auditorías internas o externas, como su herramienta más útil para controlar y hacer el seguimiento del cumplimiento de estándares y procedimientos aceptados para encarar de manera eficiente los procesos asociados a la generación hidroeléctrica tanto en el aspecto técnico como administrativo.

Como pilares de SySO y Medio Ambiente se realizó la identificación de peligros y aspectos en las tres plantas hidroeléctricas del Río Yura, para posteriormente efectuar la Evaluación de los Riesgos e Impactos Ambientales asociados.

No existen Riesgos ni Aspectos Intolerables en la empresa, tampoco existen Impactos Importantes. Producto de la evaluación realizada, actualmente se están implementando medidas de control de los Riesgos y de Impactos.

Tal cual establece la Política de la Empresa el “compromiso con el capital humano como el mayor recurso de la organización” impulsa a Río Eléctrico S.A. a cumplir con convicción los lineamientos establecidos en la norma OHSAS 18001, para cuidar y preservar la seguridad y salud de su personal.

De la misma manera, el compromiso de RIOELEC respecto a su gestión medio ambiental continúa como uno de sus principales objetivos en las labores diarias del personal; en tal sentido se han elaborado Programas de Gestión de SySO y Medio Ambiente en los que se han trazado objetivos, indicadores y metas claras para realizar un mejor tratamiento y medición a través de la elaboración del procedimiento: Seguimiento y Medición del Desempeño de SySO y Medio Ambiente, estableciendo claramente en cada área los Objetivos de Seguridad y Salud Ocupacional y los Objetivos de Medio Ambiente.

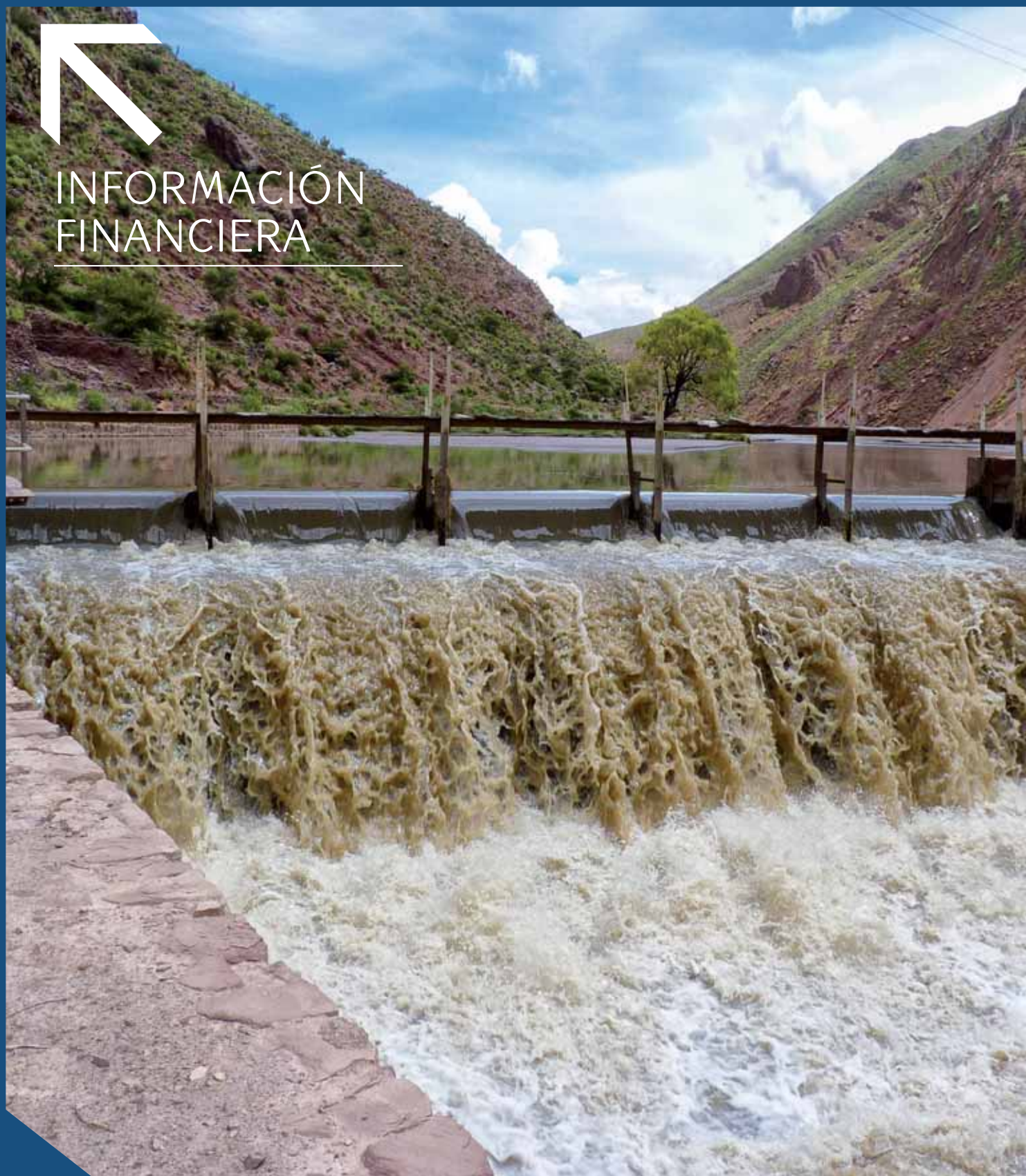
Responsabilidad Social

RIOELEC, en el marco del convenio interinstitucional suscrito entre el Ayllu Jila y PHRY-RC se continúa apoyando en diferentes líneas de acción, que brindan un beneficio directo a las comunidades aledañas a las plantas de generación hidroeléctrica en los siguientes aspectos: educación, salud y otras ayudas relacionados con el desarrollo y mejora del Ayllu.





INFORMACIÓN FINANCIERA



5. Información Financiera

(Al 31 de Diciembre expresada en Bolivianos)

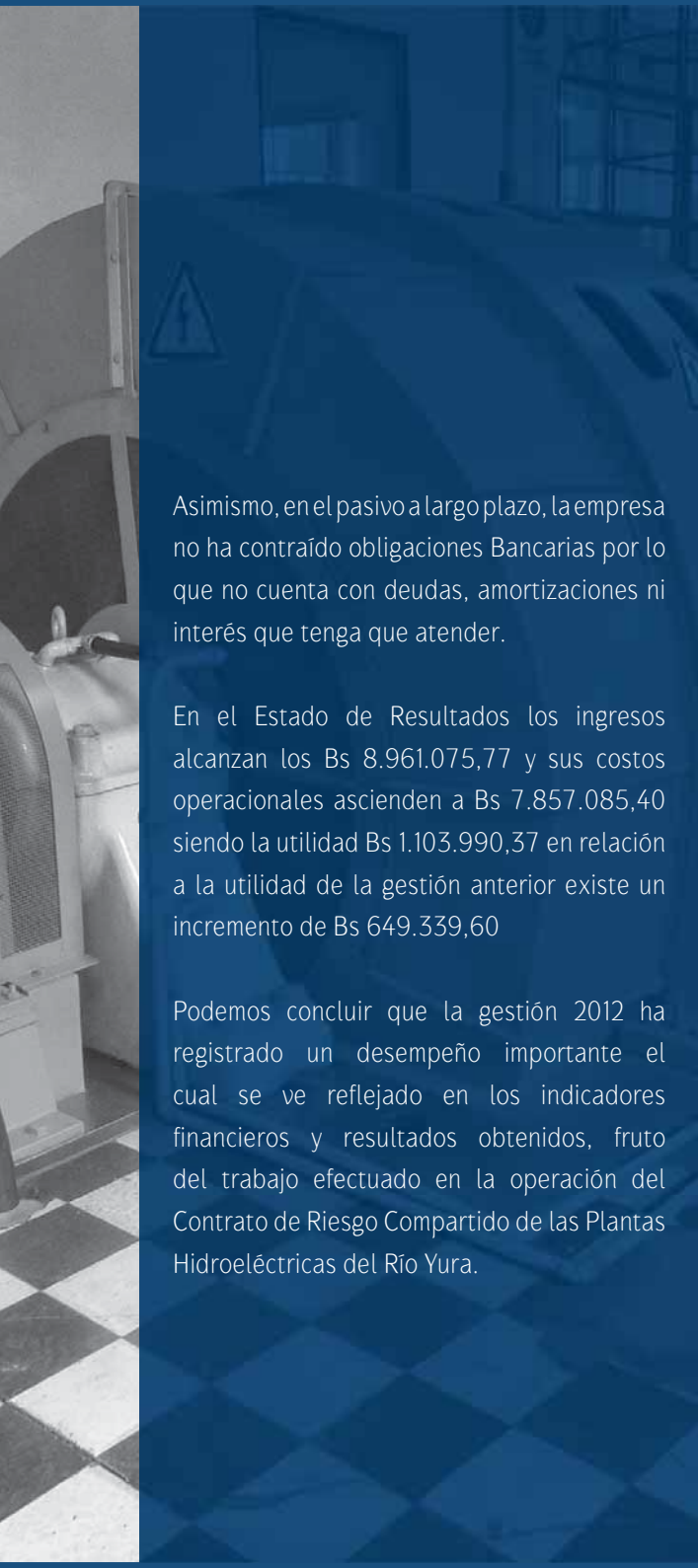
Balance General	2011	2012
DISPONIBILIDADES	7.774.286,38	9.439.191,01
CUENTAS POR COBRAR	175.137,80	321.136,46
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	6.008,15	386,21
Total ACTIVO CORRIENTE	7.955.432,33	9.760.713,68
INVERSIONES PERMANENTES	445.360,00	445.360,00
ACTIVOS FIJOS	94.497,44	99.028,22
DEPRECIACION ACUMULADA DE ACTIVOS FIJOS	(88.536,52)	(94.689,50)
Total ACTIVO NO CORRIENTE	451.320,92	449.698,72
Total Activos	8.406.753,25	10.210.412,40
DEUDAS PROVEEDORES	337.771,62	395.442,74
DEUDAS SOCIALES	511.414,40	131.427,79
DEUDAS FISCALES	229.553,31	524.843,00
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1.250.043,17	1.548.535,40
Total PASIVO CORRIENTE	2.328.782,50	2.600.248,93
PREVISIONES Y PROVISIONES	1.782.715,33	2.457.604,18
Total PASIVO NO CORRIENTE	1.782.715,33	2.457.604,18
Total Pasivos	4.111.497,83	5.057.853,11
CAPITAL	3.319.483,97	3.478.640,09
PRIMAS Y RESERVAS	513.957,63	562.422,33
RESULTADOS ACUMULADOS Y DE GESTION	461.813,82	1.111.496,87
Total Patrimonio	4.295.255,42	5.152.559,29

ESTADO DE RESULTADOS	2011	2012
Comisión de Operación	1.037.917,32	1.092.608,18
Prestación Servicios	8.185.536,82	7.858.927,18
Varios	0,00	9.526,20
Ingresos Financieros	8.499,49	14,21
Total Ingresos Operacionales	9.231.953,63	8.961.075,77
 GASTOS CORPORATIVOS	 8.399.961,52	 7.664.878,13
OTROS EGRESOS	377.341,34	192.207,27
Total Costos Operacionales	8.777.302,86	7.857.085,40
 RESULTADO DE LA GESTIÓN	 454.650,77	 1.103.990,37

Principales Indicadores

ÍNDICES	2011	2012
Liquidez	3,42	3,75
Deuda a Capital	124%	145%
Deuda a largo plazo a patrimonio	42%	48%
Endeudamiento o Solidez	49%	50%
Margén de utilidad bruta	9%	14%
ROE	11%	21%
ROA	5%	11%
Valor Patrimonial Proporcional	286,35	343,50

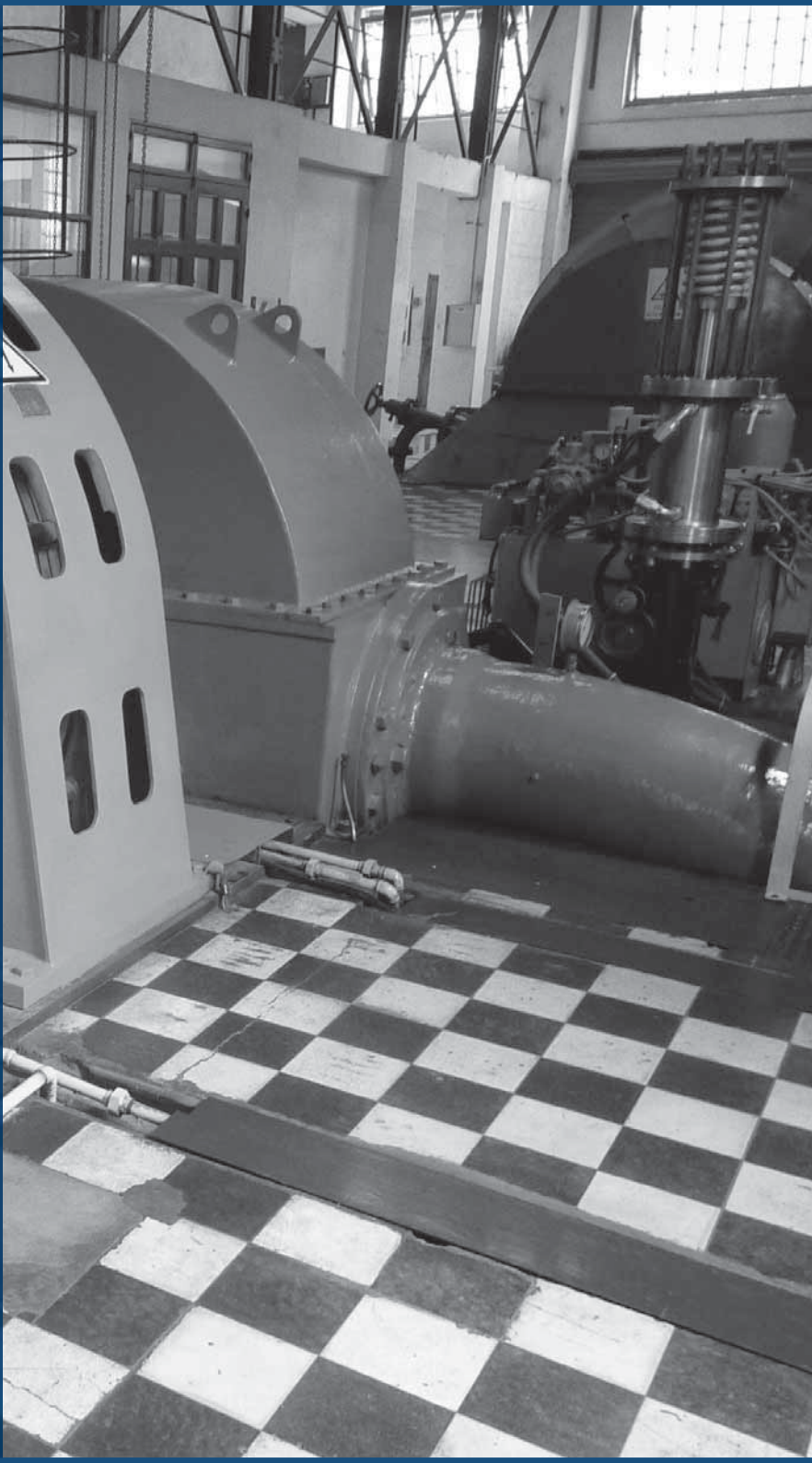
La Empresa Río eléctrico S.A., en su Balance General al 31 de diciembre de 2012, muestra un incremento general en las cuentas de activo corriente respecto a la gestión anterior, el total activo corriente asciende a Bs9.760.713,68 que le permiten atender las obligaciones, a corto plazo de manera adecuada, este comportamiento se refleja en el resultado que proporciona su índice de liquidez 3,75. Con relación al activo no corriente no han surgido variaciones significativas las mismas obedecen simplemente a la aplicación de la norma contable N° 3 emitido por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad.



Asimismo, en el pasivo a largo plazo, la empresa no ha contraído obligaciones Bancarias por lo que no cuenta con deudas, amortizaciones ni interés que tenga que atender.

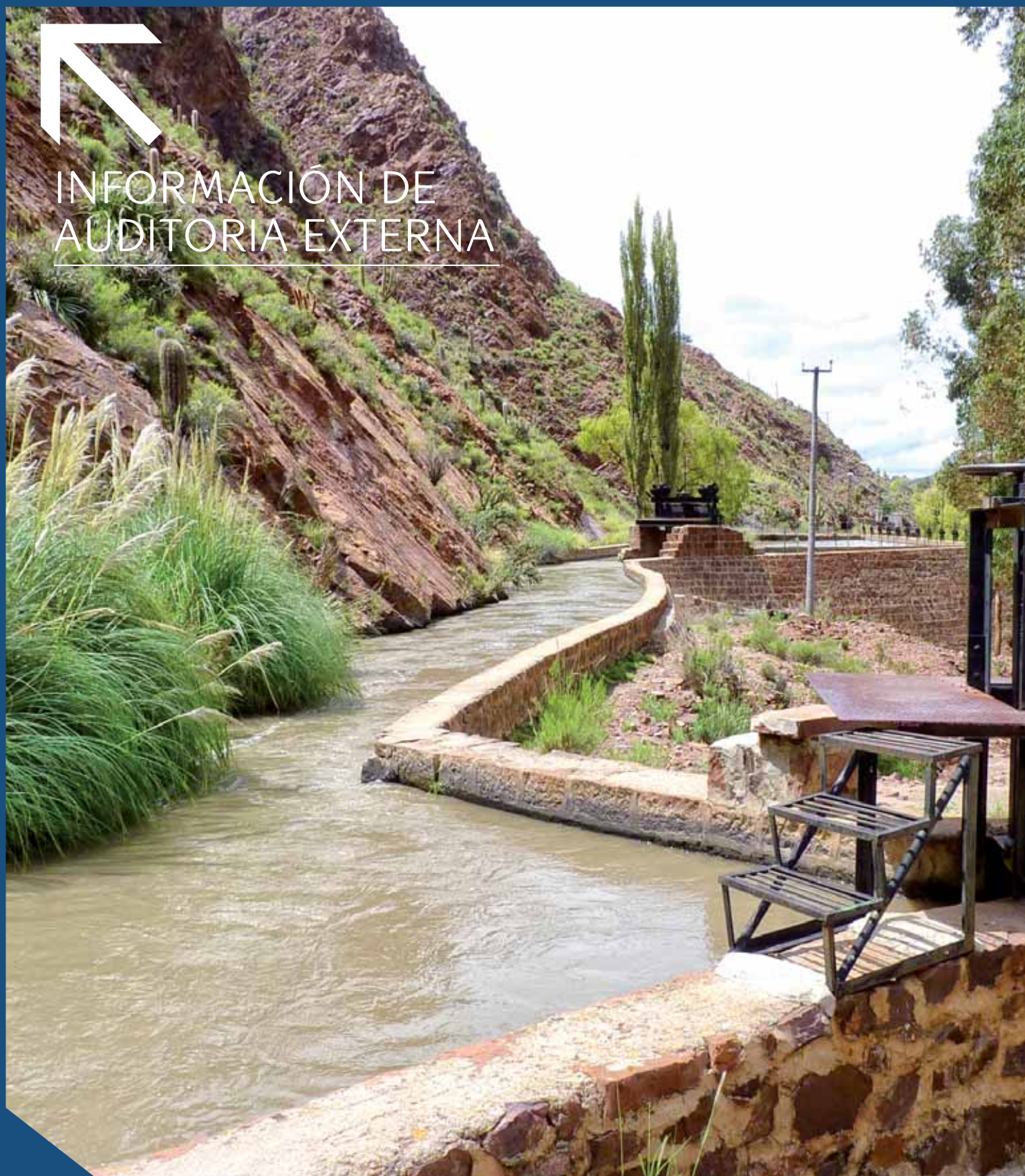
En el Estado de Resultados los ingresos alcanzan los Bs 8.961.075,77 y sus costos operacionales ascienden a Bs 7.857.085,40 siendo la utilidad Bs 1.103.990,37 en relación a la utilidad de la gestión anterior existe un incremento de Bs 649.339,60

Podemos concluir que la gestión 2012 ha registrado un desempeño importante el cual se ve reflejado en los indicadores financieros y resultados obtenidos, fruto del trabajo efectuado en la operación del Contrato de Riesgo Compartido de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura.





INFORMACIÓN DE AUDITORIA EXTERNA





Grant Thornton

Acevedo & Asociados



**Acevedo & Asociados Consultores
de Empresas S.R.L.**

Calle Guembe No. 2015
Esq. Av. Beni
P.O. Box: 6707
Santa Cruz, Bolivia
T +591 3 3436838

Avenida Ballivián No. 838
Edificio "Las Torres del Sol" (Mezzanine)
P.O. Box: 512
Cochabamba, Bolivia
T +591 4 4520022

Avenida 6 de Agosto No. 2577 Edificio
"Las Dos Torres" (11° Piso)
P.O. Box: 2806
La Paz, Bolivia
T +591 2 2434343

www.gtacevedobolivia.com

Dictamen del auditor independiente

A los señores
Directores y Accionistas de
EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.
Cochabamba - Bolivia

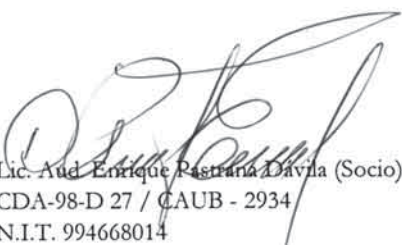
1. Hemos examinado los balances generales de la Empresa Río Eléctrico S.A., al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo por los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011 que se acompañan. Estos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestros exámenes, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Estas 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.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la Empresa Río Eléctrico S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo por los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.
4. Tal como se describe en la nota 1 a los estados financieros, mediante Decreto Supremo No 493 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.,

.. 1 ..

Auditores y Consultores
Miembro de Grant Thornton International Ltd

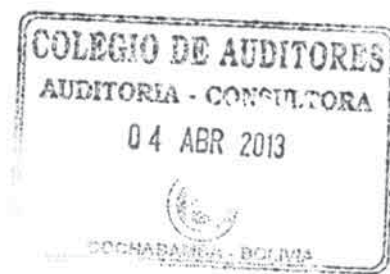
entidad inversionista en la Empresa Eléctrica Río Eléctrico S.A. y contratista con COMIBOL, del Contrato de Riesgo Compartido, para la puesta en marcha y operación de las Plantas Hidroeléctricas de Río Yura.

ACEVEDO & ASOCIADOS
CONSULTORES DE EMPRESAS S.R.L.
MIEMBRO DE GRANT THORNTON INTERNATIONAL LTD



Lic. Aud. Enrique Pastrana Davila (Socio)
CDA-98-D 27 / CAUB - 2934
N.I.T. 994668014

Cochabamba, febrero 20 de 2013



EMPRESA RIO ELECTRICO S.A.

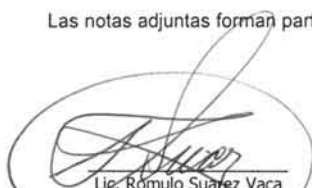
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (Expresado en bolivianos)

	Notas	2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades e inversiones temporarias	4	9.439.191	8.147.032
Cuentas por cobrar	5	321.136	183.535
Otros activos	6	386	6.296
Total activo corriente		9.760.713	8.336.863
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	7	445.360	466.713
Activo fijo neto	8	4.339	6.247
Total activo no corriente		449.699	472.960

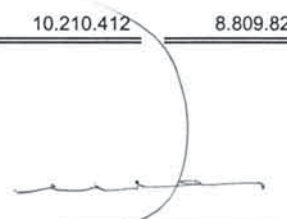
TOTAL ACTIVO

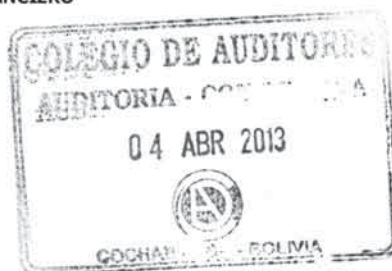
10.210.412 8.809.823

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.


 Lic. Romulo Suarez Vaca
**JEFE DEPARTAMENTO
 CONTABILIDAD**


 Lic. Hugo Eduardo Silva Murillo
**GERENTE ADMINISTRATIVO
 FINANCIERO**

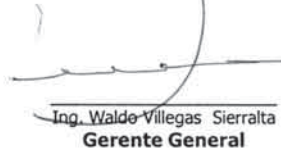

 Ing. Waldo Villegas Sierralta
GERENTE GENERAL



	Nota	2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	9	395.443	353.967
Deudas sociales	10	131.428	535.934
Deudas fiscales	11	524.843	240.559
Otras cuentas por pagar	12	1.548.536	1.309.978
Total pasivo corriente		2.600.250	2.440.438
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsión para indemnizaciones		2.457.604	1.868.189
Total pasivo no corriente		2.457.604	1.868.189
TOTAL PASIVO		5.057.854	4.308.627
PATRIMONIO			
Capital pagado	13	1.500.000	1.500.000
Ajuste de capital		1.978.640	1.978.640
Reserva legal		360.975	337.833
Ajuste de reservas patrimoniales		201.447	200.767
Resultados acumulados		7.506	7.506
Utilidad del período		1.103.990	476.450
Total patrimonio neto		5.152.558	4.501.196
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		10.210.412	8.809.823


Lic. Romulo Suarez Vaca
Jefe Departamento
Contabilidad


Lic. Hugo Eduardo Silva Murillo
Gerente Administrativo
Financiero


Ing. Waldo Villegas Sierralta
Gerente General



.. 4 ..

EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresado de bolivianos)

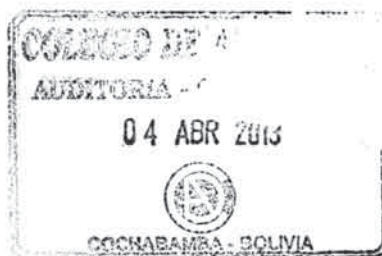
	2012	2011 (Reexpresado)
	Bs	Bs
INGRESOS		
Servicios prestados a terceros	8.951.535	9.665.682
	<u>8.951.535</u>	<u>9.665.682</u>
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos administrativos	(7.664.878)	(8.802.706)
Total gastos de operación	<u>(7.664.878)</u>	<u>(8.802.706)</u>
Ganancia operativa	<u>1.286.657</u>	<u>862.976</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Otros ingresos	9.540	8.907
Mantenimiento de valor	2	900
Diferencia de cambio	1.779	(31.032)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(193.988)	(365.301)
Total otros ingresos	<u>(182.667)</u>	<u>(386.526)</u>
UTILIDAD DEL PERÍODO	<u>1.103.990</u>	<u>476.450</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.


Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe Departamento
Contabilidad


Lic. Hugo Eduardo Silva Murillo
Gerente Administrativo
Financiero


Ing. Waldo Villegas Sierralta
Gerente General



EMPRESA RIO ELECTRICO S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresado de bolivianos)**

	CAPITAL PAGADO	AJUSTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	AJUSTE RESERVAS PATRIMONIALES	RESULTADOS ACUMULADOS	UTILIDAD DEL PERIODO	PATRIMONIO NETO
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldo inicial	1.500.000	1.522.228	306.995	130.858	6.521	601.610	4.068.212
Reclasificación resultado	-	-	-	-	601.610	(601.610)	-
Actualización del patrimonio	-	297.256	-	45.267	15.785	-	358.308
Distribución de utilidades y reserva	-	-	30.838	-	(616.753)	-	(585.915)
Utilidad del periodo	-	-	-	-	-	454.651	454.651
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.500.000	1.819.484	337.833	176.125	7.163	454.651	4.295.256
Reexpresión del patrimonio	-	159.156	-	24.642	343	21.799	205.940
Saldo al 31 de diciembre de 2011, reexpresados	1.500.000	1.978.640	337.833	200.767	7.506	476.450	4.501.196
Saldo inicial	1.500.000	1.819.484	337.833	176.125	7.163	454.651	4.295.256
Reclasificación resultado	-	-	-	-	454.651	(454.651)	-
Actualización del patrimonio	-	159.156	-	25.322	8.542	-	193.020
Reserva legal	-	-	23.142	-	(23.142)	-	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(439.708)	-	(439.708)
Utilidad del periodo	-	-	-	-	-	1.103.990	1.103.990
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1.500.000	1.978.640	360.975	201.447	7.506	1.103.990	5.152.558

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.


Lc. Romulo Suarez Vaca
Jefe Departamento Contabilidad

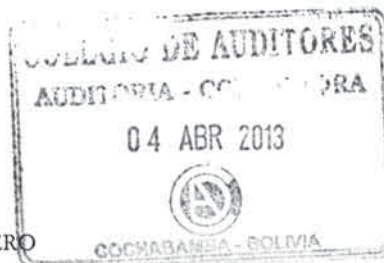

Lc. Hugo Eduardo Silva Munillo
Gerente Administrativo Financiero


Ing. Waldo Villegas Sierralta
Gerente General



EMPRESA RIO ELECTRICO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresado en bolivianos)



	2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad del período	1.103.990	476.450
Ajustes para reconciliar el resultado neto del ejercicio con el flujo proveniente de operaciones		
Depreciación	1.871	1.826
Previsión para indemnizaciones	800.483	698.588
Ajuste por inflación rubros no monetarios	(77.004)	(155.707)
	<u>1.829.340</u>	<u>1.021.157</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Cuentas por cobrar	(137.601)	2.365.326
Otros activos	5.910	29.615
Proveedores	41.476	(182.420)
Otras cuentas por pagar	238.558	1.286.087
Pago de beneficios sociales	(125.594)	(435.353)
Deudas sociales y fiscales	(120.222)	(33.755)
Total efectivo proveniente de actividades operativas	<u>1.731.867</u>	<u>4.050.657</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Distribución de dividendos	(439.708)	(614.007)
Total efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(439.708)</u>	<u>(614.007)</u>
Incremento neto de efectivo	1.292.159	3.436.650
Efectivo al inicio del ejercicio reexpresado	8.147.032	4.710.382
Efectivo al cierre del período	<u>9.439.191</u>	<u>8.147.032</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.


Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe Departamento
Contabilidad


Lic. Hugo Eduardo Silva Murillo
Gerente Administrativo
Financiero


Ing. Waldo Villegas Sierralta
Gerente General

EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011
(Expresado en bolivianos)



1. Naturaleza y objetivo de la empresa

La Empresa Río Eléctrico S.A. es una entidad jurídica constituida mediante Testimonio No. 187 del 06 de junio de 1997.

Su objetivo es el ejercicio de diferentes actividades relacionadas con el rubro eléctrico, como ser operación, generación, transmisión, distribución, y venta de electricidad en el sistema interconectado nacional así como en sistemas aislados, administrar, manejar, operar plantas de generación sean termoelectricas, hidroelectricas y de otras formas de generación, ya sea por cuenta propia o a nombre de y por cuenta de otras personas naturales o jurídicas mediante contratos de operación, de administración, de concesión, de riesgo compartido (joint venture) o cualesquier otra modalidad legal contemplada por la legislación boliviana. También integran el objeto de la sociedad, la realización de actos mercantiles relacionados con la actividad principal, como ser importaciones, exportaciones de bienes y servicios, la prestación de servicios profesionales y asesoría especializada en aspectos técnicos, de ingeniería eléctrica y civil, financieros, económicos, contables, administrativos, legales, tributarios y otros, de conformidad con el Código de Comercio y cualesquier otra norma aplicable de la legislación boliviana, presente o futura.

La sociedad tendrá una duración o plazo de existencia de noventa y nueve (99) años, contados desde la fecha de extensión de la Matrícula de Inscripción en el Registro de Comercio.

El domicilio legal de la sociedad es la ciudad de Cochabamba.

Río Eléctrico S.A., fue constituida con un capital autorizado de Bs 3.000.000 y un capital pagado de Bs 1.500.000, dividido en quince mil acciones ordinarias nominativas de un valor de Bs 100 cada una.

Según testimonio N° 1.912/1999 de fecha 3 de agosto de 1999 se realizó modificaciones al estatuto de la sociedad.

Contrato de riesgo compartido

En fecha 25 de junio de 1997, la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EVH) firmó un contrato de Riesgo Compartido con la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL), que comprende la administración y operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura – Riesgo Compartido, denominado PHRY – RC, de propiedad de COMIBOL. Las plantas hidroeléctricas objeto de la administración son las de Landara, Kilpani y Punutuma, ubicadas en el departamento de Potosí.

Mediante testimonio 1747/1999 de fecha 19 de julio de 1999, se suscribe el contrato de operador de las plantas hidroeléctricas de Río Yura, suscrita por Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. y empresa Río Eléctrico S.A.. De acuerdo a la cláusula 27.2 del contrato de Riesgo Compartido plantas hidroeléctricas del Río Yura y en su condición de adjudicatario

.. 8 ..

de la licitación CMB 008/96 la Empresa Eléctrica Valle Hermoso designa y contrata a la Empresa Río Eléctrico S.A. en calidad de Operador.

Según testimonio N° 196 del 28 de junio de 2000, se protocoliza los documentos relativos a contrato de licencia para la generación de electricidad y concesión de aprovechamiento de aguas otorgado por la ex Superintendencia de Electricidad y la ex Superintendencia de Aguas. En este documento esta inmersa la Resolución SSDE-SA N° 1/99 del 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 hidroeléctricas de Landara, Kilpana y Punutuma, y concesión de aprovechamiento de las aguas del Río Yura en el departamento de Potosí por un plazo de 25 años.

El 01 de mayo de 2001 Empresa Río Eléctrico S.A. es declarada Agente del Mercado Eléctrico Mayorista, cumpliendo con todos los requerimientos del Comité Nacional de Despacho de Carga.

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 la 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.

2. Políticas y prácticas contables

Los estados financieros de la Empresa fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Los principios y prácticas contables más significativas aplicadas por la empresa en la preparación de los estados financieros son:

a. Ejercicio

De acuerdo a Ley 1606 de 22 de diciembre de 1994 la fecha de cierre de gestión para este tipo de empresas es el 31 de diciembre de cada año. El presente informe ha sido elaborado por el ejercicio de 12 meses comprendido entre el 1° de enero al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

b. Estimaciones incluidas en los estados financieros

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 y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las áreas de mayor importancia que requieren la utilización de estimaciones son la vida útil del activo fijo y la posibilidad de cobranza de las cuentas por cobrar. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad.

c. Ajustes a moneda constante

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° 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 01/2008 del 11 de enero de 2008, del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad, la Sociedad procedió a efectuar el ajuste por inflación de los rubros no monetarios del Balance General y las cuentas de resultados correspondientes a la gestión 2012 y 2011, en base a la aplicación de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

El tipo de cambio aplicado para la realización de los ajustes de reexpresión al 31 de diciembre de 2012, es Bs 1,80078 por UFV y al 31 de diciembre de 2011 Bs 1,71839 por UFV.

Las cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, fueron reexpresadas a moneda del 31 de diciembre de 2012 para propósitos comparativos, exceptuando las cuentas de patrimonio, las cuales se presentan en moneda nacional de acuerdo a los documentos de constitución.

Según Ley N° 2434 de fecha 21 de diciembre de 2002, se estableció que los créditos y obligaciones impositivas se actualizarán en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), mismo que entro en vigencia a partir de mayo de 2003, según el Decreto Supremo N° 27028. Hasta la mencionada fecha los créditos y obligaciones se actualizaron por el índice de la variación de la cotización del Boliviano con relación al dólar estadounidense.

d. Sistema de contabilidad

Mediante el sistema de contabilidad computarizado, 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.

El nuevo sistema computarizado denominado SAP – Bussines One, fue autorizado por FUNDEMPRESA mediante Resolución N° 41/05 de 27 de octubre de 2005.

e. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio (Bs 6,96 y Bs 6,96 por 1 US\$ al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente). Las diferencias de cambio correspondientes se contabilizan en el resultado del ejercicio.

.. 10 ..

f. 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.

g. Activo fijo neto

Los saldos iniciales, han sido actualizados en función de las variaciones de la Unidad de Fomento a la Vivienda, entre el inicio y cierre del período, el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Bs 1,80078 y Bs 1,71839 por UFV 1).

La depreciación de dichos activos se calcula sobre el método de línea recta y de acuerdo con la vida útil restante de cada bien, de acuerdo a los años de vida útil estimada en el D.S. 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.

h. Inversiones permanentes

Las inversiones en otras empresas están constituidas por 586 acciones de la Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A., contabilizadas a su valor nominal.

i. Previsión para indemnizaciones

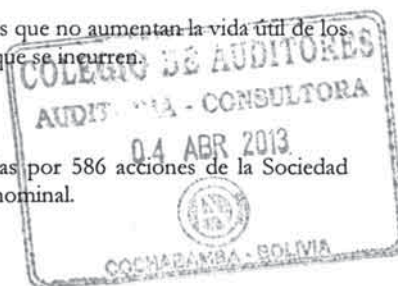
En cumplimiento a disposiciones legales vigentes, la empresa constituye una previsión para cubrir el pasivo con el personal por los años de servicio al cierre del ejercicio, cierto o contingente, por indemnizaciones (por años de servicios), equivalente a un sueldo por cada año trabajado. Según disposiciones legales vigentes (D.S. No 110 de fecha 01 de mayo de 2009), transcurrido 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.

j. Patrimonio

La sociedad procedió a ajustar el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por 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° septiembre de 2007 vigente a partir del período anual que inicia el 1° de octubre de 2007, actualizando en función a la variación en la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda con respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a la cuenta de capital, se registran en la cuenta "Ajuste de capital", de las reservas en la cuenta "Ajustes de reservas patrimoniales" y de resultados acumulados se registran en la misma línea. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

k. Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los Estatutos de la Sociedad, debe destinarse un mínimo del 5% de las utilidades líquidas de cada gestión para constituir un fondo de Reserva Legal hasta cubrir el 50% del Capital Pagado.



l. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan a través del método del devengado, se reconocen los ingresos y gastos del período independiente si fueron cobrados o pagados.

m. Impuesto sobre las utilidades de las empresas

El impuesto sobre las utilidades de las empresas se determina sobre la base de la utilidad imponible para fines tributarios.

La sociedad no ha contabilizado el impuesto sobre las utilidades de las empresas, considerando el Pronunciamiento de Auditoría y Contabilidad N° 41 emitido por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia vigente a partir del 28 de febrero de 2001. El método utilizado por la empresa para contabilizar el impuesto sobre las utilidades de las empresas ha sido registrando el impuesto calculado en cuenta de activo con abono a una cuenta de pasivo.

El artículo 77 de la ley 843 (Texto ordenado a diciembre de 2004 actualizado a diciembre de 2005) establece que este impuesto anual una vez pagado, será considerado como pago a cuenta del impuesto a las transacciones a partir del mes posterior a aquel en que se cumplió con la presentación de la declaración jurada hasta su total agotamiento o hasta que se produzca un nuevo vencimiento, el que fuere primero.

3. Cambios en las políticas y prácticas contables

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no se tienen cambios en las políticas y prácticas contables.

4. Disponibilidades e inversiones temporarias

El efectivo de libre disponibilidad y las inversiones temporarias de la Sociedad es la siguiente:

	2012	2011 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Bancos moneda nacional		
Banco Nacional de Bolivia S.A. cta. cte. 3000081581	9.139.843	7.788.399
Bancos moneda extranjera		
Banco Nacional de Bolivia S.A. cta. cte. 3400024234	297.335	356.538
Inversiones Temporarias moneda extranjera		
Nacional SAFI fondo de inversión 8172730-01	2.013	2.095
Totales	9.439.191	8.147.032

5. Cuentas por cobrar

La composición del rubro es la siguiente:

	2012	2011 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Impuesto al valor agregado por asignar	4.667	6.773
Fondos con cargo a rendición de cuentas	(1.047)	5.112
Cuentas por cobrar empresas vinculadas	-	-
Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.	-	-
Impuesto sobre las utilidades por compensar	317.516	171.650
Totales	321.136	183.535

6. Otros activos

La composición del rubro es la siguiente:

	2012	2011 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Alianza de Seguros S.A.	386	6.296
Totales	386	6.296

7. Inversiones permanentes

La composición del rubro es la siguiente:

	2012	2011 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Sociedad hotelera Los Tajibos S.A. 586 acciones a Bs 760 cada una	445.360	466.713
Totales	445.360	466.713

8. Activo fijo neto

La composición del rubro es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012:

	VALOR DEL ACTIVO Bs	DEPRECIACIÓN ACUMULADA Bs	IMPORTE NETO Bs
Muebles y enseres	67.505	(63.166)	4.339
Equipo de computación -computadoras	30.291	(30.291)	-
Equipo de computación -impresoras	1.233	(1.233)	-
Totales	99.029	(94.690)	4.339

Al 31 de diciembre de 2011 (Reexpresado):

	VALOR DEL ACTIVO Bs	DEPRECIACIÓN ACUMULADA Bs	IMPORTE NETO Bs
Muebles y enseres	67.506	(61.259)	6.247
Equipo de computación -computadoras	30.290	(30.290)	-
Equipo de computación -impresoras	1.232	(1.232)	-
Totales	99.028	(92.781)	6.247

9. Proveedores

La composición del rubro es la siguiente:

	2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
Cacsel Ltda.	58.754	44.008
Jose Fernandez	-	-
Alex Saldias	-	-
PIL Tarija	7.000	-
Personal de planta	306.373	282.107
Personal retirado	-	-
Acevedo & Asociados	21.924	22.975
Auditoría externa	-	-
Saldias Schnorr Alex	1.392	1.459
Subsidios	-	3.418
Totales	395.443	353.967

10. Deudas sociales

La composición del rubro es la siguiente:

	2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
Provisión prima sobre utilidades	-	417.927
Aporte por pagar	123.120	110.118
Descuentos varios	8.308	7.889
Totales	131.428	535.934

11. Deudas fiscales

La composición del rubro es la siguiente:

	2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
Impuesto al valor agregado débito fiscal	167.309	55.216
Impuesto a las transacciones	40.018	13.615
Retenciones impositivas por pagar	-	78
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	317.516	171.650
Totales	524.843	240.559

.. 14 ..

12. Otras cuentas por pagar

La composición del rubro es la siguiente:

	2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
Dividendos por pagar en MN	30.702	24.822
Cuentas por pagar empresas vinculadas Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.	1.517.834	1.285.156
Totales	1.548.536	1.309.978

13. Capital pagado

La conformación del capital pagado es la siguiente:

ACCIONISTAS	NÚMERO DE ACCIONES	VALOR NOMINAL Bs	CAPITAL SOCIAL Bs	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN (%)
Empresa Eléctrica Valle Hermoso	14.700	100	1.470.000	98 %
Otros accionistas	300	100	30.000	2 %
Totales	15.000	100	1.500.000	100 %

14. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la sociedad no presenta contingencias.

15. Operaciones con empresas relacionadas

Las operaciones con empresas relacionadas son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2012:

	Gasto Bs	Ingreso Bs
Servicios- comisiones de operaciones (Valle hermoso)	-	1.092.608
Servicios- prestación de servicios (Valle Hermoso)	-	7.858.927
Totales	-	8.951.535

	Cuentas por cobrar Bs	Cuentas por pagar Bs
Cuentas por pagar Valle Hermoso	-	1.517.833
Totales	-	1.517.833



Al 31 de diciembre de 2011 (Reexpresado):

	Gasto Bs	Ingreso Bs
Servicios- comisiones de operaciones (Valle hermoso)	-	1.087.681
Servicios- prestación de servicios (Valle Hermoso)	-	8.578.001
Totales	-	9.665.682

	Cuentas por cobrar Bs	Cuentas por pagar Bs
Cuentas por pagar Valle Hermoso	-	1.285.156
Totales	-	1.285.156

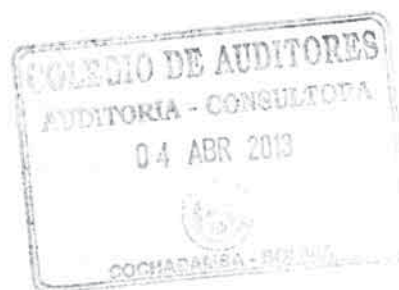
16. Hechos posteriores

No se han producido con posterioridad al 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros por los periodos terminados en esa fecha.


Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe Departamento
Contabilidad


Lic. Hugo Eduardo Silva Murillo
Gerente Administrativo
Financiero


Ing. Waldo Villegas Sierralta
Gerente General



7. Informe del Síndico

A los Señores Accionistas
Empresa Río Eléctrico S.A.
Presente.-

Ref.- Informe del Síndico Titular sobre los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012

De acuerdo a lo establecido en el artículo 335 del Código de Comercio y los Estatutos de la Empresa, como síndico de la Empresa RÍO ELÉCTRICO S.A. tengo a bien poner en consideración de la Junta General de Accionistas este informe.

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

1. 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 en la gestión 2012, fueron cumplidas.
2. En relación a las reuniones de Directorio debo informar de que he asistido con regularidad a todas a las que fui convocado, haciendo un total de 2 reuniones. He tomado conocimiento de las actas de estas reuniones, siendo de que las decisiones tomadas y aspectos tocados se enmarcan en las disposiciones legales y societarias vigentes.
3. En fecha 16/04/2012 se designa al Ing. Waldo Villegas Sierralta como Gerente General de la Empresa Río Eléctrico, en virtud a la aceptación de renuncia del Ing. Gonzalo Soto, por cuanto el Directorio de acuerdo al Estatuto de la Empresa realiza esta designación.
4. De conformidad con las funciones de Síndico he revisado los siguientes Estados Financieros de la Empresa:
 - Balance General al 31 de Diciembre de 2012
 - Estado de Resultados de la Gestión 2012
 - La Memoria Anual Gestión 2012
 - Los Estados Financieros Auditados de la Empresa y el dictamen del Auditor Externo Independiente, emitido por la Empresa GRANT THORNTON Acevedo & Asociados.

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	10.210.412	INGRESOS	8.961.076
PASIVO	5.057.854	GASTOS	7.857.085
PATRIMONIO	5.152.558	RESULTADO	1.103.990

De los resultados de la Gestión, se obtienen los siguientes índices:

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO	21,4 %
LIQUIDEZ GENERAL	3,8 veces
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE INGRESOS	125 %
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE GASTOS	121 %

Los resultados muestran un flujo positivo como resultado de la gestión, se observa un incremento importante de la utilidad con respecto al año anterior, 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 los adecuados.

En cuanto a la ejecución presupuestaria del gasto muestra una sobre ejecución, debido a desvíos especialmente en incremento de costos operativos proporcionales al incremento de la generación de energía, ajustes por nivelación salarial, gastos especiales, y subestimación de gastos en diferentes partidas, asimismo fruto del incremento de la generación eléctrica se tiene una sobre ejecución de los ingresos programados.

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 sus operaciones.

- En cuanto a aspectos laborales, es fundamental dar a conocer que se tuvo un conflicto con los trabajadores sobre la curva salarial, la misma que fue analizada mediante un estudio de valoración de cargos, por cuanto se estableció una propuesta por parte de la Empresa, misma que fue aprobada por los trabajadores, validada por el Viceministerio de Trabajo y el Sindicato de trabajadores, por lo que entro en vigencia gradual desde Octubre de 2012.

6. Se recomienda que se tome en cuenta los convenios y acuerdos establecidos con los ayllus y su vigencia.
7. Es importante destacar el lanzamiento de la Licitación para la compra de 2 transformadores, que se encuentra en proceso mediante normativa de la Empresa Valle Hermoso.
8. A finales de la gestión se tuvo un siniestro con un tablero de la Unidad denominada como L2, siendo que el inconveniente no afectó las operaciones y se aprovechó para modernizar esta unidad.
9. Se ha verificado la constitución de fianzas, a través de pólizas de fidelidad para Directores y Síndico.
10. 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 2012 y los Estados Financieros de la Gestión 2012.

Atentamente,



ALEX ANTONIO SALDIAS SCHNORR
SÍNDICO TITULAR

Datos generales de la Empresa

Nombre:	EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.
Dirección:	Calle Tarija N° 1425
Teléfonos:	(591 - 4) 4240544 - 4247473
Número de fax:	(591 - 4) 4285705
Casilla:	5645
E-mail:	rioelec@evh.bo
Domicilio Legal:	Cochabamba - Bolivia

RIO ELECTRICO S.A.



Cordinación y Dirección: UNICOM - VH
Diseño: createam s.r.l.

RIO ELECTRICO S.A.

www.evh.bo