

Carta a los accionistas

Señores accionistas:

Como presidente del consejo de administración de CADEB S.A., tengo el agrado de presentar a ustedes el informe anual con los resultados alcanzados durante el ejercicio 2010.

La División Industrial de CADEB S.A. logró consolidar como clientes a La Empresa de Teléfonos "COTEL LA PAZ LTDA" y la Empresa de Distribución Eléctrica de la Ciudad de Cochabamba ELFEC S.A., COTEOR de Oruro, Suycobol y otros.

En el área de informática durante esta gestión se implementó nuestro Sistema Informático SICAF V.2 en el modulo administrativo en la Empresa de Distribución de Energía Eléctrica ELFEOSA. También se vendió el sistema Sicafe V.1 a SEPSA Empresa de Distribución de Energía Eléctrica de Potosí; con esta venta se logró que nuestro software este en cinco de las nueve capitales de departamento de nuestro país.

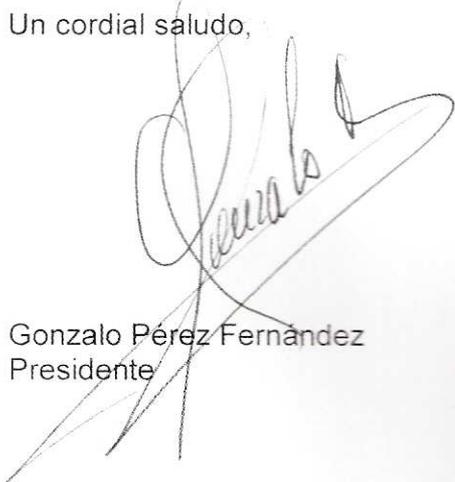
En la prestación de servicios de mantenimiento mecánico correctivo y preventivo a flotas de vehículos, debemos destacar que la facturación a terceros es del 42% del total facturado.

En el caso de CADEB S.A. este contexto se ha traducido en un año positivo que ha derivado en una utilidad de Bs 9,412,657.94.

Los ingresos generados ascienden a Bs 42,573,002.73, 2% superiores a la gestión 2009, consecuencia fundamentalmente del incremento tanto en la facturación a empresas relacionadas como de clientes externos.

Los resultados técnicos y económicos positivos de la gestión 2010, son el fruto del trabajo en equipo.

Un cordial saludo,



Gonzalo Pérez Fernández
Presidente

Contenido

Consejo de Administración y equipo de Gerentes	9
Composición Accionaria	11
Principales cifras	13
Los hechos más relevantes	14
Gestión Corporativa	15
Gestión de Recursos Humanos	23

Consejo de Administración

CARGO	DIRECTOR TITULAR	SUPLENTES
PRESIDENTE	Gonzalo Pérez Fernández	Sean McCoy Cador
VICEPRESIDENTE	Antonio Martínez Atienza	Mario Ruiz-Tagle Larrain
SECRETARIO	Eduardo Capelastegui Saiz	Eduardo Andrade Iturribarria
VOCALES	Armando Martínez Martínez	Tomas Guijarro
	Mónica Grau	Ignacio Aguirre Urioste
	Laila Khan	Robert Hadden
	Ronaldo Emilio Strazzolini	Hernán Gabriel Pepa Furfaro
	Maria P. Litos	Jhon P. Finneran
	José Luis Muñoz	Reinaldo Escobar

EQUIPO DE GERENTES

GERENTE GENERAL	Marco Antonio Gonzales Reina
ADMINISTRADOR	Juan Carlos Fernandez Osinaga
CONTADOR	Jorge Alberto Irusta Lujan
GERENTE DIVISIÓN INFORMÁTICA	Jorge Sergio Vedia Barron
GERENTE DIVISIÓN TALLERES Y SERVICIOS	Javier Ramiro Troche Bustillos
SUB GERENTE DIVISIÓN INDUSTRIAL	Adan Edgar Chuquimia Quispe
COORDINADORA CALL CENTER	Marianela Paola Mollinedo Palenque

Composición Accionaria

ACCIONISTA	APOORTE (en Bolivianos)	ACCIONES	PORCENTAJE
Iberbolivia de Inversiones S.A.	2,900,000	2,900	93'48808
José Luis Muñoz Alcocer	186,000	186	5'99612
Cuprita S.A.	16,000	16	0'51580
TOTAL	3,102,000	3,102	100'000

Principales cifras

Indicadores 2010

Ingresos totales	Bs 45,573,002.76
Ingresos fuera del Grupo	Bs 9,406,975.61
Utilidad neta	Bs 9,412,657.94

Los hechos más relevantes

Los hechos más relevantes

Se han logrado unos ingresos totales que ascendieron a 45,57.- miles de Bs. Que generaron una utilidad de 9,413 miles de Bs.

La contribución de las utilidades fue la siguiente:

DIVISIONES Gestión 2010	Utilidades Bs	%
Industrial e Imprenta	1,810,676	19.24%
Informática y Tec. Información	5,710,814	60.67%
Talleres	614,350	6.53%
Inmobiliaria	996,563	10.59%
Agencia Telefónica	280,256	2.98%
UTILIDADES	9,412,659	100%

División Industrial

Producción

Durante la gestión 2010, se ha trabajado manteniendo el ritmo de los últimos años, pero con la novedad de

haber efectuado el mantenimiento correctivo de la centrifugadora, hecho que suspendió la producción de dos semanas del mes de mayo.



Revisando las cifras encontramos, que en cantidad de postes se han producido 8,875 piezas frente a 9,591 piezas de la gestión 2009; es decir, 716 piezas menos que la anterior gestión (-7.47%).

Considerando el volumen de producción, en la gestión 2010 se han producido 2,591.76 m³ de Hormigón (H^o)

frente a 2,599.42 m³ de H^o producidos en la gestión 2009 (-0.29%). Es decir, aún con la suspensión de la producción de dos semanas por mantenimiento, se ha llegado a producir prácticamente el mismo volumen de H^o, lo que significa que en la gestión 2010 se han producido más postes de mayor volumen.

Costos de Producción Costo unitario (Bs/m³)

COMPONENTE COSTO	2008	2009	2010
M.O. DIRECTA	230.43	336.33	360.12
M.O. INDIRECTA	175.23	184.90	205.50
M.P. HORMIGÓN	567.13	612.19	631.23
M.P. FIERROS Y ACEROS	1,024.50	1,022.55	812.65
GASTOS DE FABRICACIÓN	239.87	249.27	272.70
DEPRECIACIÓN	42.75	57.51	83.21
TOTAL	2,279.91	2,462.74	2,365.41

De acuerdo al cuadro resumen, la composición del costo unitario por m³ de hormigón producido ha tenido un incremento en todos los ítems, excepto en los fierros y aceros. En el total el costo por metro cúbico ha disminuido 3.95%.

Tal y como se observa, en las dos últimas gestiones la Mano de Obra Directa ha subido notoriamente, esto por motivo de los incrementos aplicados tanto por los decretos gubernamentales, como por los acuerdos con el sindicato.

En el caso de la Mano de Obra Indirecta, se observa un incremento con menor efecto ya que los acuerdos sindicales no alcanzan a la parte administrativa.

El costo de la Materia Prima - Hormigón muestra un incremento efecto de la inflación de las últimas gestiones.

El costo de la Materia Prima – Fierros y Aceros presenta una disminución producto de:

- La no utilización de cordón de pretensado en combinación con fierro corrugado, que encarece el costo del producto. En la gestión 2010 se ha utilizado menor cantidad de trenza frente a lo utilizado en la gestión 2009 (Bs 692,537 frente a Bs 179,821). Uno de los mayores logros ha sido reemplazar el uso del cordón de pretensado con alambre de pretensado corrugado en espiral, cuyo costo es más bajo.
- Otro de los factores que afectó en el costo del acero, es el haber confirmado compras en el mercado asiático cuyos costos son menores frente a la oferta de los mercados europeo y americano.

Respecto a los Gastos de Fabricación, los mismos muestran el incremento producto de la inflación de los dos últimos años.

La Depreciación en las últimas dos gestiones ha incrementado 94.6% producto de la inversión en equipamiento para la producción de postes vibrados. Si bien el incremento es casi el doble, resaltamos que del costo total sólo representa el 3.52%.

Ventas

En la gestión 2010 se han llegado a vender 8,706 piezas siendo nuestros mejores clientes:



Gestión corporativa

CLIENTE	CANTIDAD Pzas	MONTO Bs
ELECTRICIDAD DE LA PAZ S.A.	3,952	3,958,378
ELFEC S.A.	1,677	2,024,621
ELFEO S.A.	1,325	1,329,505
SUYCOBOL Y ASOCIADOS	384	524,610
ECINGA	315	341,258
COTEOR LTDA.	260	221,676
COTEL LA PAZ LTDA.	300	214,020
OTROS CLIENTES	493	586,006
TROS PRODUCTOS E INGRESOS		59,964
TOTAL	8,706	9,260,038

Se destacan los siguientes hechos:

La firma de un contrato con ELFEC para la provisión de 1,750 piezas en la gestión 2011, además de completar el saldo de la gestión 2009 de 268 piezas y un pedido adicional de 160 piezas. De este total queda pendiente de entrega para la gestión 2011 la cantidad de 465 piezas.

La firma de un contrato con COTEL LA PAZ LTDA para la provisión de 1,000 piezas en la gestión 2010. De este contrato se ejecutó la provisión de 300 piezas y se truncaron por la intervención la venta de las restantes 700 piezas. Se espera reanudar el contrato en la gestión 2011.

La firma de un contrato con SUYCOBOL Y ASOCIADOS para la provisión de 396 piezas, de los cuales por reformulación del proyecto se vendieron 384 piezas.

La firma de un contrato con COTEOR LTDA para la provisión de 600 piezas, de los cuales en la gestión 2010 se ejecutaron la venta de 260 piezas, dejando pendiente para la siguiente gestión la venta de 340 piezas.

Además se destaca la venta periódica a ECINGA sin contrato la cantidad de 315 piezas.

Como cada año, se han atendido el requerimiento de Gobiernos Municipales (Challapata, Santiago de Huari y El Alto a través de sus contratistas), San Cristóbal,

COMIBOL Huanuni, COBEE y muchos otros con requerimientos menores. Entre todos ellos se alcanzó la venta de 493 piezas.

Entre otros ingresos se destaca la venta de Anclas de concreto, Servicios de Supervisión, Pruebas de Deflexión y alquiler de garajes.



División Informática

La División de informática durante la gestión 2010 realizó trabajos de desarrollo y mantenimiento de software para las empresas eléctricas Electropaz, Elfeosa, Cessa y Setar de La Paz, Oruro, Sucre y Tarija respectivamente.

Se implementó en la Empresa eléctrica Elfeosa el nuevo sistema Sicaf Vs.2 (Quasar) en su parte Administrativa Financiera y Técnica.

Se continuó prestando servicios de impresión a empresas del Grupo, empresas de servicios de telefonía, Internet y Correo electrónico como ENTEL, TELECEL - TIGO y Credifondo, empresa dependiente del Banco de Crédito y otros. Adicionalmente se realizó trabajos de distribución de documentos para Telecel, mantenimiento preventivo y correctivo de equipos de computación para Electropaz y Elfeosa.

Se aplicaron nuevas estrategias que permiten ampliar nuestro mercado, para lo cual se desarrolló sistemas pequeños, los mismos que serán comercializados en empresas de varios rubros.

Las diferentes áreas de la División de Informática, con las cuales se prestan servicios a terceros, realizaron las siguientes actividades durante la gestión 2009:

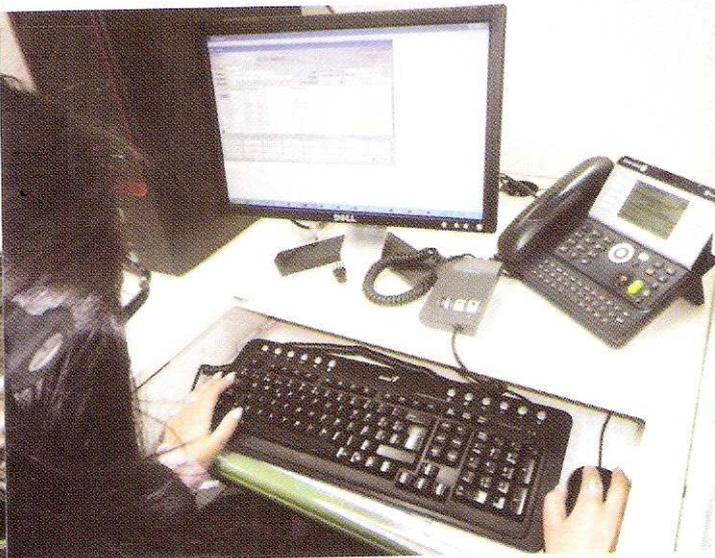
seguridad y funcionalidad en distintos aspectos dentro del área Informática.

- Se realizaron charlas sobre seguridad a las áreas de Soporte Hardware y Operaciones de Cade Informática.
- Se realizaron las revisiones mensuales a las diferentes áreas de Cade Informática con relación al cumplimiento de las Políticas de Seguridad, estas revisiones mejoran gradualmente la seguridad de las áreas.
- Se coordinó con los auditores de Price la revisión de las diferentes áreas y se brindó el apoyo necesario para la obtención de la información solicitada.
- Se realizó la revisión anual de las Políticas de Seguridad, ajustándose los aspectos presentados durante la gestión.

Desarrollo

Implementación del SICAF VS, 2 (Quásar) en sus subsistemas Administrativo Financiero Técnico en la Empresa Eléctrica de Oruro, ELFEOSA, realizándose las siguientes tareas:

- Migración de los datos del sistema SICAF al Quásar. (Enero 2010).
- Liberación de los Subsistemas
 - Activ- Fijo
 - Adquisiciones
 - Almacenes
 - Auditoría y Seguridad
 - Caja Chica
 - Contabilidad
 - Información gerencial
 - Pedido interno de materiales
 - Presupuesto de inversiones
 - Presupuesto financiero
 - Propósitos generales
 - Proveedores
 - Proyectos
 - Obras en construcción
 - Órdenes de trabajo
 - Inversiones en propiedad general
 - Gestión Jefaturas
 - Contabilidad
 - Superintendencia



Auditoría y seguridad

Las tareas efectuadas durante la gestión 2010 fueron las siguientes:

- Se realizaron gestiones para la prueba de diferentes herramientas y equipamientos que incrementen la

Gestión corporativa

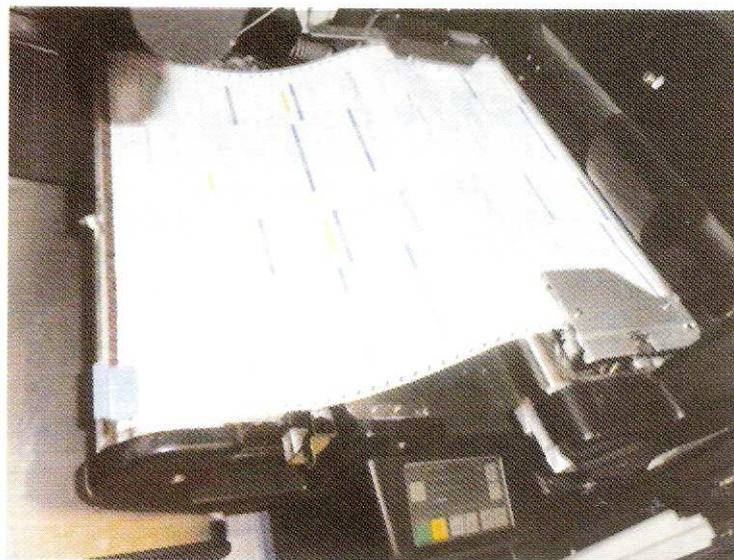
- Recursos Humanos
 - Gestión Personal
 - Escala salarial
 - Beneficios al personal (préstamos o descuentos)
 - Gestión Planillas
 - Distribución salarial
 - Registro Finiquito
 - Gestión Vacaciones
- Tesorería
 - Bancos
 - Cajas
 - Órdenes de Pagos
- Vehículos
- Registro para control de los quinquenios pagados de Elfeosa y Cadebsa.
- Modificación de nuevos instructivos de incrementos salariales según la ley para Elfeosa y Cadebsa.
- Implementación, verificación de los requisitos de los materiales recibidos para ingreso al almacén (solicitud de Auditoría).
- Ajuste al cálculo de las provisiones de prima, aguinaldo e indemnizaciones promediado por días trabajados.
- Ajuste al cálculo de las provisiones de indemnizaciones por pago de los quinquenios.
- Se modificó el sistema de registro e impresión de facturas de CADEBSA al QUASAR -CADE.
- Se continuó el desarrollo del Sistema SICAF v2. Quasar en su parte comercial.

Mantenimiento SICAF

Comercial

- Modificación del proceso completo según nuevas normas del ente regulador en el Modulo Reclamos e Infracciones del Sicaf.
- Se efectuaron mejoras en procesos en el Módulo de Facturación.
- Desarrollo e implementación del módulo para la generación de órdenes y el manejo del sistema para otras empresas contratistas.
- Modificación según nuevos requerimientos de Impuestos, consolidación de Históricos Modulo Ley 1886.

- Desarrollo e implementación de sistema de lecturas para clientes Especiales La Paz y El Alto, Administrador y TPLS.
- Desarrollo e implementación de Sistema de Cobros Comisión Tasa de Alumbrado Público en Electropaz.
- Desarrollo e implementación de Sistema de Colas y Turnos en Electropaz.
- Ajustes de programas y desarrollo de nuevas funcionalidades del SICAF Comercial.
- Modificación del proceso completo según nuevas normas del ente regulador en el Modulo Reclamos empresa ELFEOSA.



Administrativo Financiero

- Se realizó la migración de todo el Sicaf Administrativo Financiero de la versión GX 6.0 a la versión de GX 9.0.
- Se realizó la presentación del Sistema Sicaf en la empresa Eléctrica SEPSA de Potosí, se espera su instalación en el primer semestre del 2011.
- Se realizó la entrega y recepción oficial del SICAF Administrativo Financiero en su totalidad en la empresa eléctrica de Tarija SETAR.
- Se realizó el soporte a cada una de las empresas que trabajan con el SICAF brindando apoyo a todos los requerimientos presentados.

- Se realizaron los reportes que se requieren presentar al ente regulador en base a las inversiones realizadas por Electropaz por mes, semestre y gestión.
- En Recursos Humanos se realizaron las modificaciones a nuestros sistemas para poder cumplir con los nuevos decretos sobre quinquenios de los empleados.
- Se implementó el sistema de Servicio Médico el cual agrupa a todas las empresas del grupo (ELECTROPAZ; EDESER Y CADEB) manteniéndose actualizada la base de empleados y dependientes en forma automática de las tres empresas.

Producción

- La gestión 2010 para el área de producción significa un avance continuo con la realización de mejoras en equipamiento, la implementación de nuevas herramientas tecnológicas y la adquisición de nuevos conocimientos que posibilitan brindar un mejor servicio al cliente.
- Se incrementó la capacidad de almacenamiento del servidor de bases de datos para poder albergar la creciente información de los diferentes sistemas de Electropaz.
- Se implementó un nuevo equipo de seguridad perimetral, con el cual podemos detectar ataques a objetivos específicos, en este caso los servidores que se encuentran en producción, el equipo es un IPS de la marca Juniper, dispositivo también genera políticas que el firewall obedece inmediatamente, de esta manera se tiene un monitoreo permanente para asegurar la Red.
- Se brindó el soporte constante a la totalidad de nuestros clientes.
- Se efectuó el trabajo de impresión de las facturas de Electropaz, ENTEL, CREDIFONDO y TELECEL-TIGO de acuerdo al rol de producción establecido.
- Se realizó la migración de procesos y aplicaciones desarrolladas de FormPath a DocPath versión 4.0 para la impresión masiva de documentos.
- Se desarrolló los programas y aplicaciones para la impresión masiva de formularios, Facturas, Pre facturas y Detalles, para TIGO a nivel nacional.
- Se están estandarizando según normas vigentes, las políticas de seguridad de la información a los diferentes procesos, mediante la implementación de formularios y la ejecución de tareas que protegen la integridad de la información.



Nuevas Tecnologías

- Se realizó la evaluación de los servidores SUN Microsystems con el propósito de verificar su correcto funcionamiento y operatividad.
- Se efectuó la capacitación interna en la Administración del motor MySQL.
- Se implementó la solución NAGIOS en un equipo "server" previsto y se configuró clientes y servicios para la Solución de Gestión de alarmas NAGIOS.
- Fueron asignadas a nuestro rol, el relevamiento y preparación de informes del Software instalado en los equipos de Electropaz, Cadebsa y Edeser. Se generó el informe necesario luego de realizar un análisis sobre la información obtenida con el relevamiento.
- Siendo Cadebsa partner de venta Microsoft, se realizaron varias ventas de licencias y software basado en las cotizaciones presentadas.
- Se obtuvo documentación de 1.000 empresas para remisión de documentación empresarial de CADEBSA con el objetivo de comercialización de los servicios de nuestra empresa.

Mantenimiento, Redes y Comunicaciones

- Mantenimientos de hardware y soporte a equipos que están en nuestra red.

Gestión corporativa

- Implementación de servidor nuevo con base en tecnología de virtualización.
- Trabajo con tecnología Microsoft Hyper-V Server en la implementación de dos servidores virtuales.
- Cambio de versión en el IMSS (InterScan Messaging Security Suite) control de mensajería y correo, implementación en el nuevo servidor
- Cambio de versión en el IWSS (InterScan Messaging Security Suite) control de navegación por Internet, implementación en el nuevo servidor.
- Actualizaciones mensuales en la página web de Electropaz.
- Implementar cobranza mediante web (comunicación) con el Banco Bisa
- Actualización del Server pfSense y el trabajo con líneas adsl.

División talleres

La gestión 2010 ha presentado varias dificultades en el funcionamiento de la división, tanto internas como externas, aun así se ha logrado un resultado positivo sobre todo con el incremento de ingresos con empresas que no pertenecen al grupo IBERDROLA.

Ventas

Como base fundamental de los ingresos de la División se tienen las ventas de servicios a las empresas del Grupo IBERDROLA, ELECTROPAZ, EDESER en La Paz y ELFEOSA en Oruro, habiendo alcanzado el 87% de la meta propuesta. En el mercado externo no solo se ha cumplido si no que se ha superado los montos de ingreso presupuestado en un 30%, por efecto de la gestión emprendida hacia este segmento de mercado se ha logrado que los ingresos por ventas de servicios sea mayor que el año anterior en un 60%, los ingresos totales IBERDROLA y externos se han incrementado en un 1.27% respecto a la gestión anterior, estos resultados sumados al control interno de gastos de operación ha dado un resultado positivo.

Se ha mantenido como clientes a empresa importantes de La Paz como ser COBEE y SOBOCE, Proyecto CAMINOS VECINALES y EPSAS que cuenta con la flota de vehículos más importante de La Paz y otros pequeños que por la cantidad son un aporte importante a los ingresos de la División.

Por la venta de servicios durante la gestión 2010 se han obtenido los siguientes resultados:

GESTIÓN 2010 Con relación a la 2009

INGRESOS OPERACIONALES	6%
Ingresos Grupo	-16%
Ingresos Externos	60%
EBITDA	14%
RESULTADO NETO DEL PERIODO	-3%

Se ha obtenido unos Ingresos Operacionales del 6% más en relación a la gestión anterior.

En lo referente a los ingresos externos obtenidos se ha logrado sobrepasar en un 60% de lo obtenido en la gestión 2009.

En la gestión 2008 la facturación de externos representó el 35% del total, en el año 2009 representó el 28% y el año 2010 el 42%

El resultado neto de periodo es un 3% menor a la gestión 2009.

Estos resultados son producto del esfuerzo conjunto de empleados, trabajadores y parte ejecutiva, habiendo optimizado el uso de los recursos humanos y costos de operación.

Recursos humanos

Durante la gestión se ha aumentado la capacidad del taller en cuanto a mano de obra específicamente por motivos de la atención al Proyecto EPSAS en La Paz y en Elfeosa por un nuevo contrato para el mantenimiento de instalaciones civiles de subestaciones. Estos nuevos contratos son de plazo fijo y con la condición de ser exclusivos para los proyectos nombrados.

En la gestión 2008 se han invertido alrededor de 41,920 horas - hombre del personal técnico en trabajos de producción del taller

En la gestión 2009 se han invertido 37,017 horas - hombre con una diferencia (2008 - 2009) de 4,903 horas disponibles para producción, que representa un 12% de reducción respecto a 2008.

En la gestión 2010 se han invertido 46,557 horas - hombre con una diferencia (2009 - 2010) de 9,240 horas disponibles para producción, que representa un 25% de incremento respecto a 2009.

Se ha realizado compras de reemplazo de herramientas, equipos de diagnóstico y medición de tecnología avanzada, además de literatura técnica a fin de mantener al taller en un nivel elevado de competitividad.

Para la gestión 2011 se tienen perspectivas de mejorar aún más los ingresos y resultados, se proyecta ganar de nuevo los contratos con dos empresas importantes como EPSAS y el Proyecto Caminos Vecinales.

División agencia telefónica

Durante la gestión 2010 se ha mantenido un ritmo sostenido de trabajo que ha permitido cumplir con los objetivos y desafíos planteados, de esta forma se dio continuidad con la calidad en la atención al cliente con el servicio del call center.

La agencia telefónica permanentemente está enfocada a los procedimientos establecidos para atender a cada cliente óptimamente, para ello el desarrollo de los operadores en conocimiento, facilidad en la comunicación y trabajo en equipo es esencial. Durante todo el año se llevó a cabo un cronograma de objetivos con cada uno de los operadores lo cual permitió detectar y corregir aspectos que requerían ser mejorados.

Es por esta razón que se ha trabajado intensamente en el alcance de los objetivos propuestos, todo el personal de Fonoluz ha participado de cursos de actualización en la generación y atención de reclamos técnicos y comerciales, atención de solicitudes y realización de ajustes de facturación, estos cursos de capacitación fueron llevados a cabo mediante dinámicas de grupo, realización de informes, exposiciones, pruebas escritas y material de lectura.

También con la intención de mejorar el grado de satisfacción de atención, se llevó a cabo cursos de orientación hacia la atención al cliente, afianzando así el principal objetivo que es conocer, entender y satisfacer al cliente para mejorar continuamente.

Con el objetivo de mantener un servicio de calidad superior a lo exigido, la agencia telefónica brindó soporte con personal el mes de febrero y el último trimestre del año implementando un equipo de apoyo con el cual se optimizó la demanda de nuestros clientes.

Respecto a tecnología el Call Center a partir de diciembre del año 2010 cuenta con equipos de headset herramienta que facilita la atención de los operadores con los clientes mejorando tiempos de atención y teniendo con mayor fluidez en la comunicación con los clientes.

El equipo de Fonoluz con la recepción y emisión de llamadas continuamente brinda información clara, rápida y oportuna mejorando los niveles de excelencia. Referente a cifras en la gestión 2010, Fonoluz atendió un total de 224.948 llamadas las mismas se generaron 39.980 reclamos comerciales, 13.851 reclamos técnicos y 237 reclamos de resarcimiento de daños



Gestión de Recursos Humanos

Gestión de recursos humanos

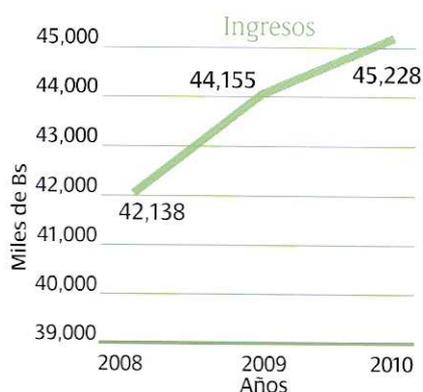
DIVISION	AÑO 2010	AÑO 2009
Administracion	6	6
Industrial	31	31
Imprenta	5	4
Informática La Paz	43	41
Informática Oruro	3	3
Taller La Paz	35	31
Taller Oruro	6	3
Inmobiliaria	1	1
Agencia Telefónica	18	19
Tecnología de la Infromación	0	2
Total Plantilla	148	141

Tipo de Contratacion

Personal Fijo	91	61%	100	71%
Personal Eventual	57	39%	41	29%
Diplomado Superiores	40	27%	39	28%
Tecnicos	54	36%	50	35%
Empleados	54	36%	50	35%

Durante la gestión 2010 se incorporaron a la planilla de personal de CADEB SA doce personas para el servicio de distribución de facturas de TIGO TELECEL, que en la

anterior gestión formaban parte de una empresa de tercerización de recursos humanos, que nos proporcionaba este servicio.



Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

2010

Contenido

Dictamen del auditor independiente	28
Balance general	29
Estado de ganancias y pérdidas	30
Estado de evolución del patrimonio neto	31
Estado de flujo de efectivo	32
Nota a los Estados Financieros	33
Informe del Síndico	44



PricewaterhouseCoopers S.R.L.
La Paz - Bolivia
Edificio Hansa piso 19
Central piloto (591-2) 2408181
Fax (591-2) 211-2752
www.pwc.com/bo

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

28 de enero de 2011

A los señores
Presidente y Directores de
Compañía Administradora de Empresas Bolivia S.A. "CADEB" S.A.
La Paz

Hemos examinado los balances generales de Compañía Administradora de Empresas Bolivia S.A. "CADEB" S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las Notas 1 a 17, que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Compañía Administradora de Empresas Bolivia S.A. "CADEB" S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

Daniel Moncada O.
MAT. PROF. N° CAUB-9445
MAT. PROF. N° CAULP-3510

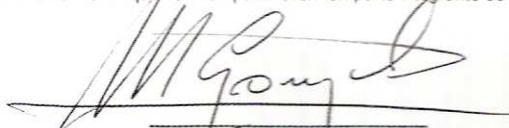
Memoria Anual 2010

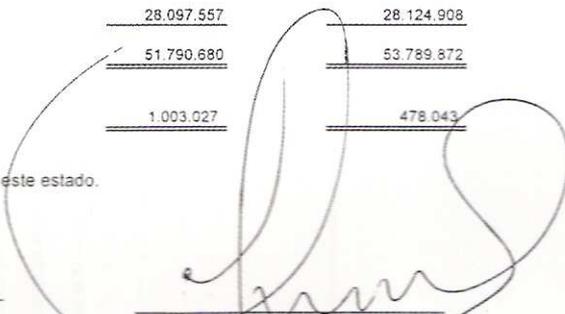
COMPANÍA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB S.A."

BALANCE GENERAL AL 31 DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Nota	2010 Bs	2009 (Reexpresado) Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	2.026.429	790.248
Cuentas por cobrar	4	2.425.607	3.720.951
Cuentas con empresas relacionadas	5	8.232.935	7.743.534
Inventarios	6	2.384.055	2.705.603
Gastos anticipados	7	2.054.872	2.211.558
		<u>17.123.896</u>	<u>17.171.894</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes		43.002	43.757
Bienes de uso	8	28.046.353	29.687.043
Activo intangible	9	6.577.427	6.887.178
		<u>34.666.782</u>	<u>36.617.978</u>
TOTAL ACTIVO		<u>51.790.680</u>	<u>53.789.872</u>
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		<u>1.003.027</u>	<u>478.043</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	1.389.387	1.936.014
Cuentas con empresas relacionadas	5	47.805	61.410
Deudas sociales y fiscales	11	5.529.558	5.120.335
Préstamos bancarios	12	1.990.000	5.111.108
Otros pasivos		153.339	1.997.913
		<u>9.110.089</u>	<u>14.226.780</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios	12	11.608.333	6.393.320
Previsión para indemnizaciones		2.974.701	5.044.864
		<u>14.583.034</u>	<u>11.438.184</u>
TOTAL PASIVO		<u>23.693.123</u>	<u>25.664.964</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital Social		3.102.000	3.102.000
Reserva Legal		1.576.506	1.576.506
Ajuste de Capital		3.010.621	3.010.621
Ajuste de Reservas Patrimoniales		1.530.214	1.530.214
Resultados Acumulados		18.878.216	18.905.567
		<u>28.097.557</u>	<u>28.124.908</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>51.790.680</u>	<u>53.789.872</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		<u>1.003.027</u>	<u>478.043</u>

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Marco Antonio Gonzales
 Gerente General

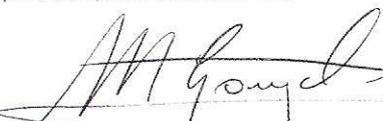

 Jorge Iniesta Lujan
 Contador General

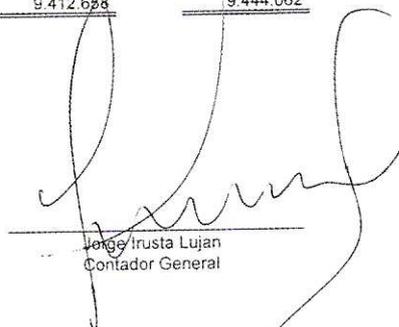
COMPañIA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB S.A."

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

	Nota	2010	2009 (Reexpresado)
		Bs	Bs
Ingresos por ventas		42.573.003	42.004.640
Costo de ventas		<u>(11.671.767)</u>	<u>(12.907.889)</u>
Utilidad bruta		30.901.236	29.096.751
GASTOS OPERATIVOS			
Gastos generales de administración		(13.069.648)	(12.305.055)
Impuestos y tasas		(1.788.367)	(1.782.104)
Depreciaciones y amortizaciones		(2.247.815)	(3.061.334)
Previsión incobrables		<u>(80.028)</u>	<u>(199.676)</u>
Utilidad operativa		13.715.378	11.748.582
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Ingresos financieros		23	21.227
Gastos financieros		(621.114)	(725.884)
Resultado por exposición a la inflación		203.988	437.472
Diferencias de cambio		(20.387)	(273)
Castigo cuentas incobrables		(1.596.309)	-
Otros ingresos y gastos		<u>10.788</u>	<u>(266.758)</u>
Utilidad del ejercicio antes de impuestos		11.692.367	11.214.366
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	15	<u>(2.279.709)</u>	<u>(1.770.304)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u><u>9.412.658</u></u>	<u><u>9.444.062</u></u>

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

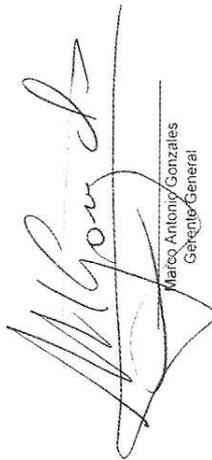

 Marco Antonio Gorzales
 Gerente General

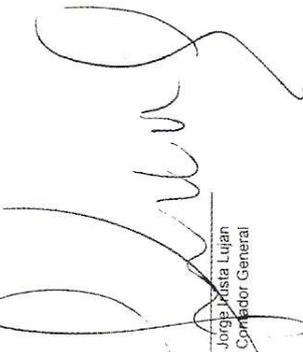

 Jorge Irusta Lujan
 Contador General

COMPANÍA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB S.A."
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	2010				2009	
	Capital social Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva Legal Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	(Reexpresado) Total Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2008	3.102.000	2.905.248	1.576.506	1.476.658	18.579.661	30.371.295
Distribución de utilidades durante la gestión 2008 según Acta de la Junta Ordinaria de accionistas de fecha 25 de marzo de 2009	-	-	-	-	-	(12.223.192)
Resultado por exposición a la inflación	-	105.373	-	53.556	325.906	532.743
Saldos al 31 de diciembre de 2009 (reexpresados)	3.102.000	3.010.621	1.576.506	1.530.214	18.905.567	18.660.846
Distribución de dividendos según Acta de la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2010	-	-	-	-	(9.281.259)	-
Resultado por exposición a la inflación distribución de dividendos	-	-	-	-	(158.750)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	9.412.658	9.412.658
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3.102.000	3.010.621	1.576.506	1.530.214	18.878.216	28.124.908

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Marco Antonio Gonzales
 Gerente General


 Jorge Mistia Lujan
 Contador General

COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. CADEB S.A.

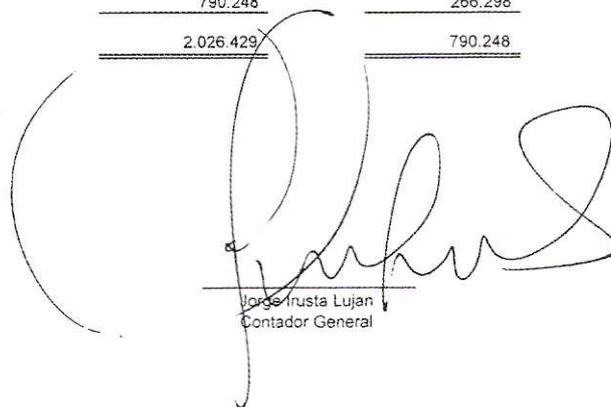
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	2010	2009
	Bs	(Reexpresado) Bs
FLUJO DE EFECTIVO (APLICADO A) ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del ejercicio	9.412.658	9.444.062
Cargos (abonos) a resultados que no producen flujo de efectivo:		
Ingresos devengados no cobrados	(351.796)	(2.529.803)
Impuestos compensados	1.470.220	(1.456.440)
Depreciaciones y amortizaciones	2.777.171	3.110.783
Previsión para indemnizaciones	837.074	1.210.555
Actualización de dividendos	(158.750)	-
Previsión para cuentas incobrables	80.028	199.676
Castigo Cuentas por Cobrar	1.596.309	-
	<u>15.662.914</u>	<u>9.978.833</u>
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	(29.196)	4.172.705
Cuentas con empresas relacionadas	(503.006)	(191.463)
Inventarios	321.548	(320.262)
Gastos anticipados	(1.313.534)	1.571.328
Inversiones permanentes	754	2.042
Cuentas por pagar	(546.627)	469.161
Deudas sociales y fiscales	409.223	(997.981)
Otros pasivos	(371.479)	(267.648)
Indemnizaciones pagadas	(2.907.237)	(406.099)
Total flujo neto de efectivo originado en actividades de operación	<u>10.723.361</u>	<u>14.010.616</u>
FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de bienes de uso y activo intangible	(826.730)	(2.170.403)
Total flujo neto de efectivo (aplicado a) actividades de inversión	<u>(826.730)</u>	<u>(2.170.403)</u>
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Incremento) Disminución de préstamos bancarios	2.093.905	(391.942)
Pago de dividendos	(10.754.355)	(10.924.321)
Total flujo neto de efectivo aplicado a actividades de financiamiento	<u>(8.660.450)</u>	<u>(11.316.263)</u>
Incremento (Disminución) de efectivo	1.236.181	523.950
DISPONIBILIDADES AL INICIO	<u>790.248</u>	<u>266.298</u>
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>2.026.429</u>	<u>790.248</u>

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Marco Antonio Gonzales
Gerente General



Jorge Trusta Lujan
Contador General

COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB" S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Compañía Administradora de Empresas Bolivia S.A.- CADEB S.A. fue constituida el 5 de enero de 1996 con el objeto principal de realizar y llevar a cabo todo tipo de actividad industrial, de servicios, de administración y otros servicios técnicos, financieros y comerciales, dentro o fuera de Bolivia. La Sociedad obtuvo su inscripción de la Dirección General del Registro de Comercio y Sociedades por Acciones en fecha 3 de junio de 1996.

En la actualidad, la Sociedad desarrolla como actividad principal la producción y venta de postes de hormigón pretensado, así como la prestación de servicios administrativos, de sistemas informáticos, de mantenimiento y reparación de vehículos y el alquiler de inmuebles de su propiedad.

NOTA 2 - BASE PARA LA PREPARACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros de CADEB S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, expresados en bolivianos, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, los que han sido aplicados consistentemente con relación al ejercicio anterior.

Las políticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.1 Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se han seguido los lineamientos generales establecidos en la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia. El índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios es la variación de la UFV respecto al boliviano. La UFV utilizada al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue 1,56451 y 1,53754 respectivamente.

El efecto neto del ajuste por inflación se incluye en la cuenta de resultados "Ajuste por Exposición a la Inflación".

2.2 Uso de estimaciones

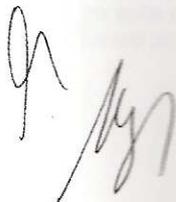
La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia requiere que la gerencia realice estimaciones que afectan los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados finales reales podrían diferir de esas estimaciones realizadas.

2.3 Principales criterios de valuación

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

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio se registran en los resultados del ejercicio, en la cuenta "Diferencia de Cambio".



COMPañÍA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB" S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 2 - BASE PARA LA PREPARACION DE ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Principales criterios de valuación (Cont.)

b) Disponibilidades, cuentas por cobrar, préstamos y cuentas por pagar

Se valúan a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, según las cláusulas específicas de cada operación.

Las cuentas por cobrar relacionadas con servicios prestados están netas de una previsión para deudores de dudoso cobro, calculada de acuerdo a las estimaciones de cobrabilidad realizadas por la Sociedad.

c) Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados a su costo de reposición, para lo cual se tomaron los costos de producción y/o los precios de las últimas facturas de compra y/o importación actualizado al cierre del ejercicio, en función de la variación del índice Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV") para la gestión 2010 y 2009. En tanto las salidas de inventarios se registran por el método de costo promedio ponderado.

d) Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición actualizado en función a la variación de la unidad de fomento a la vivienda de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.1, menos la correspondiente depreciación acumulada. La depreciación es calculada siguiendo el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada de los bienes.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras que prolongan la vida útil de los bienes, de ser significativas, son capitalizadas al costo del activo correspondiente.

El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

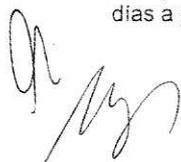
e) Activo Intangible

El activo fijo intangible constituido por software, licencias de software y otros costos de desarrollo se encuentran registrados a su valor de costos actualizados en función del índice Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV") y Dólares Estadounidenses. La vida útil de estos activos es de cinco años y/o una definición en función a la estimación de su obsolescencia técnica.

f) Previsión para Indemnizaciones

La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre del ejercicio, lo cual es consistente con lo estipulado en el Decreto Supremo N° 110 publicado el 7 de mayo de 2009, que reconoce el derecho de pago de indemnización (equivalente a un mes de sueldo por año de servicio), en favor de los Empleados y Obreros luego de haber cumplido más de noventa (90) y treinta (30) días según corresponda de trabajo continuo, ya sea que exista despido intempestivo o renuncia voluntaria por parte del trabajador.

Mediante Decreto Supremo N° 0522 de fecha 1° de mayo de 2010, se establece el pago obligatorio del quinquenio en el sector privado, a requerimiento del trabajador una vez cumplido los cinco años de trabajo de manera continua, el cual se debe realizar mediante un pago único dentro un plazo de treinta días a partir de la solicitud escrita, prohibiéndose su fraccionamiento.



COMPañIA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB" S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 2 - BASE PARA LA PREPARACION DE ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.3 Principales criterios de valuación (Cont.)

g) Patrimonio neto

La Sociedad ajusta el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 revisada y modificada por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.1 anterior.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el ajuste correspondiente a las cuentas de Capital se registra en la cuenta "Ajuste de Capital" y el ajuste de las reservas patrimoniales en la cuenta "Ajuste de Reservas Patrimoniales" con cargo a la cuenta de resultados "Ajuste por Exposición a la Inflación".

El monto acumulado de las cuentas "Ajuste de capital", "Ajuste de reservas patrimoniales", no pueden ser distribuidos como dividendo en efectivo, pero pueden aplicarse a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas, previo trámite legal.

El ajuste correspondiente a los Resultados Acumulados queda expuesto bajo esa denominación.

h) Resultado del ejercicio

La Sociedad determina el resultado de cada ejercicio tomando en cuenta los efectos de la inflación. No se ajustan los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas, pero se registra un ajuste global en la cuenta "Ajuste por inflación". Este procedimiento origina una distorsión general no significativa en los rubros individuales de dicho estado.

i) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce el ingreso por ventas de servicios en el momento de la prestación del mismo, y el ingreso por venta de postes se reconoce al momento de realizar la entrega de los postes al comprador.

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

	2010	2009 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cajas moneda nacional	152.583	22.793
Bancos moneda nacional	1.808.781	729.266
Bancos moneda extranjera	65.065	38.189
	<u>2.026.429</u>	<u>790.248</u>

COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB" S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Clientes varios moneda nacional (1)	1.963.930	1.447.227
Clientes varios moneda extranjera (1)	104.743	401.938
Cuentas con cargo a rendición nacional	5.078	-
Deudores varios moneda nacional	-	11.440
Deudores varios moneda extranjera	-	187.647
Otras ventas y servicios	60	-
Ingresos devengados no efectivizados nacional	<u>351.796</u>	<u>1.672.699</u>
	<u>2.425.607</u>	<u>3.720.951</u>

- (1) El saldo incluye cuentas por cobrar de Adriática seguros y reaseguros (Bs271 mil), y Alanoca (Bs142 mil). Estas cuentas presentan una antigüedad mayor a 1 año, la gerencia prosigue con las acciones de cobro para la recuperación de estos saldos. La Sociedad cuenta con una garantía hipotecaria relacionada con la cuenta por cobrar a Alanoca y está en posesión de la Sociedad vehículos de la empresa Adriática Seguros y Reaseguros S.A., por lo que, la gerencia considera que por las gestiones de cobro es posible que sustente la exigibilidad de estas cuentas por cobrar y que no existe incobrabilidad significativa que afecte los Estados Financieros para considerar constituir una provisión para incobrabilidades.

NOTA 5 – CUENTAS CON EMPRESAS RELACIONADAS

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
CUENTAS ACTIVAS		
Electropaz S.A.	6.518.417	5.347.516
Elfeo S.A.	708.841	953.459
Edeser S.A.	<u>1.005.677</u>	<u>1.442.559</u>
	<u>8.232.935</u>	<u>7.743.534</u>
CUENTAS PASIVAS		
Electropopaz S.A.	43.299	54.216
Elfeo S.A.	<u>4.506</u>	<u>7.194</u>
	<u>47.805</u>	<u>61.410</u>



COMPañIA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB" S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 6 – INVENTARIOS

	2010	2009 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Productos terminados división imprenta	59.070	57.681
Materia prima planta de postes	227.725	546.434
Productos terminados planta de postes	357.770	165.282
Almacén división industrial	340.230	335.604
Almacén división talleres La Paz	374.076	360.869
Almacén división informática La Paz	121.102	118.706
Almacén división imprenta	218.111	233.172
Almacén división informática Oruro	12.797	9.293
Mercaderías y activos en tránsito ME	673.174	878.562
	<u>2.384.055</u>	<u>2.705.603</u>

NOTA 7 – GASTOS ANTICIPADOS

	2010	2009 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Crédito fiscal IVA	160.941	228.114
Anticipo del Impuesto a las Transacciones	1.868.662	1.957.653
Seguros anticipados MN	-	1.018
Seguros anticipados ME	19.924	17.294
Depósitos y garantías MN	5.345	5.105
Depósitos y garantías ME	-	2.374
	<u>2.054.872</u>	<u>2.211.558</u>

NOTA 8 – BIENES DE USO

	2010		2009	
	Valores originales	Depreciaciones acumuladas	Valores netos	(Reexpresado) valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	11.362.309	-	11.362.309	11.362.309
Edificios	21.641.882	(7.865.374)	13.776.508	14.323.889
Equipos de computación	23.857.111	(23.416.828)	440.283	966.535
Equipos e instalaciones	6.892.874	(4.587.309)	2.305.565	2.808.593
Maquinaria en general	8.281.268	(8.281.268)	-	-
Muebles y enseres de oficina	733.050	(665.525)	67.525	88.202
Vehículos	605.219	(544.815)	60.404	92.480
Herramientas	438.841	(405.082)	33.759	45.035
	<u>73.812.554</u>	<u>(45.766.201)</u>	<u>28.046.353</u>	<u>29.687.043</u>

Handwritten signature and date: 1/12/10

COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB" S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 9 – ACTIVO INTANGIBLE

	2010			2009
	Valores originales	Amortizaciones acumuladas	Valores netos	(Reexpresado) valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Proyectos JAVA (1)	2.586.933	-	2.586.933	4.608.460
Licencias software	18.619.950	(14.629.456)	3.990.494	2.278.718
	<u>21.206.883</u>	<u>(14.629.456)</u>	<u>6.577.427</u>	<u>6.887.178</u>

(1) Correspondiente a proyectos de software, los cuales serán amortizados una vez que los mismos entren en funcionamiento o serán llevados al gasto en caso de abandonarse el proyecto.

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

	2010	2009
	Bs	(Reexpresado) Bs
Tycsa España	-	650.388
Paper King SRL	471.018	223.169
Soboce S.A.	108.150	125.768
Silver Dragon	178.627	-
ITC Servicios	47.250	79.634
Servicio Automotor Miraflores	18.925	49.148
Consystem SRL	37.312	46.022
Otras Cuentas por pagar MN	481.918	630.229
Otras Cuentas por pagar ME	46.187	131.656
	<u>1.389.387</u>	<u>1.936.014</u>

NOTA 11 – DEUDAS SOCIALES Y FISCALES

	2010	2009
	Bs	(Reexpresado) Bs
Deudas sociales y fiscales	1.073.328	1.174.438
Impuesto a las utilidades de las Empresas	3.750.142	3.226.744
Otros con el personal MN	706.088	719.153
	<u>5.529.558</u>	<u>5.120.335</u>

COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB" S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 12 – PRESTAMOS BANCARIOS

	2010		2009 (Reexpresado)	
	CP	LP	CP	LP
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Nacional de Bolivia (1)	-	-	1.588.050	-
Banco Nacional de Bolivia (2)	-	-	398.754	1.096.573
Banco Nacional de Bolivia (3)	-	-	387.370	1.484.918
Banco Nacional de Bolivia (4)	-	-	254.821	1.231.636
Banco Nacional de Bolivia (5)	-	-	1.027.692	-
Banco Nacional de Bolivia (6)	-	-	436.089	2.580.193
Banco Nacional de Bolivia (7)	-	-	1.018.332	-
Banco Nacional de Bolivia (8)	-	-	-	-
	1.990.000	11.608.333	-	-
	<u>1.990.000</u>	<u>11.608.333</u>	<u>5.111.108</u>	<u>6.393.320</u>

- (1) El 24 de noviembre de 2003 el Banco Nacional de Bolivia S.A. concede a la Sociedad un préstamo de US\$ 3.000.000 monto original, destinado al pago de pasivo de corto plazo y reposición de capital de inversión en hardware y software. Consiguientemente CADEB S.A. se obliga a cancelar la obligación mediante 84 amortizaciones mensuales de US\$ 35.714 a capital, más los correspondientes intereses y demás cargos financieros.

El 29 de octubre de 2004 se suscribió un contrato modificatorio sobre un nuevo plan de pagos de cuotas de amortización, manteniendo la vigencia originalmente pactada. Esto en virtud de un prepago de US\$800.000.

En consecuencia y para fines legales pertinentes se deja expresamente establecido que, la totalidad de la obligación por concepto de capital es de US\$ 1.611.446, a una tasa de interés anual del 3%+TRE y en caso de que sea inferior al 7% mínimo acordado, el Banco y la Sociedad acuerdan que el interés a ser aplicado a la correspondiente fecha de pago será de 7%, importe que deberá ser cancelado en el plazo restante, obligando a la Sociedad a pagar 73 amortizaciones mensuales consecutivas de US\$ 22.075, con vencimiento el 8 de octubre de 2010.

- (2) El 20 de julio de 2006 el Banco Nacional de Bolivia S.A. concede a la Sociedad un préstamo de US\$ 388.000, suma de dinero que podrá a discreción del Banco ser entregada al Deudor mediante desembolsos parciales, monto destinado a la compra de maquinaria, equipos, herramientas, hardware y software. De acuerdo con el contrato, la Sociedad se obliga a cancelar el préstamo en el plazo de 7 años, contando a partir de la fecha del primer desembolso, mediante amortizaciones mensuales y consecutivas a capital más el interés convenido.

El 6 de octubre de 2006 el Banco desembolsó a favor de la Sociedad US\$ 50.000 y en fecha 18 de abril 2007 US\$ 338.000, el total deberá ser cancelado en amortizaciones mensuales a capital de US\$ 4.619, de acuerdo con plan de pagos establecido por el banco, a una tasa de interés anual del 3% + TRE y en caso de que sea inferior al 7% mínimo acordado, el Banco y la Sociedad acuerdan que el interés a ser aplicado a la correspondiente fecha de pago será de 7% anual. Este préstamo ha sido cancelado el 26 de octubre de 2010.

[Handwritten signature]

COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB" S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 12 – PRESTAMOS BANCARIOS

- (3) El 16 de octubre de 2007 el Banco Nacional de Bolivia S.A. concede a la Sociedad un préstamo de US\$350.000, monto destinado a la compra de maquinarias y equipos, vehículos para la implementación de una imprenta de formularios continuos. De acuerdo con el contrato, la Sociedad se obliga a cancelar el préstamo en el plazo de 7 años, contando a partir de la fecha del primer y único desembolso, mediante amortizaciones mensuales y consecutivas a capital más el interés convenido.

La totalidad de la obligación por concepto de capital es de US\$350.000, el cual deberá ser cancelado en amortizaciones mensuales a capital de US\$4.487 de acuerdo con el plan de pagos establecido por el banco, durante los primeros 12 meses tendrá una tasa de interés anual del 6,5% y a partir del mes 13 será el 3% + TRE y en caso de que sea inferior al 7% mínimo acordado, el Banco y la Sociedad acuerdan que el interés a ser aplicado a la correspondiente fecha de pago será de 7% anual. Este préstamo ha sido cancelado el 26 de octubre de 2010.

- (4) El 4 de noviembre de 2008 el Banco Nacional de Bolivia S.A. concede a la Sociedad un préstamo de Bs1.753.000, monto destinado a capital de inversión. De acuerdo con el contrato, la Sociedad se obliga a cancelar el préstamo en el plazo de 7 años, contando a partir de la fecha del primer y único desembolso, mediante amortizaciones mensuales y consecutivas a capital más el interés convenido.

La totalidad de la obligación por concepto de capital es de Bs1.753.000, el cual deberá ser cancelado en amortizaciones mensuales a capital de Bs20.869 de acuerdo con el plan de pagos establecido por el banco, durante los primeros 12 meses tendrá una tasa de interés anual del 8% y a partir del mes 13 será el 4,5% + TRE y en caso de que sea inferior al 7% mínimo acordado, el Banco y la Sociedad acuerdan que el interés a ser aplicado a la correspondiente fecha de pago será de 7% anual. Este préstamo ha sido cancelado el 26 de octubre de 2010.

- (5) El 29 de octubre de 2009 el Banco Nacional de Bolivia S.A. concede a la Sociedad un préstamo de Bs1.000.000, a una tasa de interés anual del 5,7%, monto destinado a capital de operaciones. De acuerdo con el contrato, la Sociedad se obliga a cancelar el préstamo en el plazo de 60 días, contando a partir de la fecha del primer y único desembolso, mediante una única amortización de capital más el interés convenido. Este préstamo ha sido cancelado el 26 de marzo de 2010.

- (6) El 18 de noviembre de 2009 el Banco Nacional de Bolivia S.A. concede a la Sociedad un préstamo de Bs3.000.000, monto destinado a capital de inversión. De acuerdo con el contrato, la Sociedad se obliga a cancelar el préstamo en el plazo de 7 años, contando a partir de la fecha del primer y único desembolso, mediante amortizaciones mensuales y consecutivas a capital más el interés convenido.

La totalidad de la obligación por concepto de capital es de Bs3.000.000, el cual deberá ser cancelado en amortizaciones mensuales a capital de Bs35.714 de acuerdo con el plan de pagos establecido por el banco, durante los primeros 24 meses tendrá una tasa de interés anual del 6% y a partir del mes 25 será el 3% + TRE y en caso de que sea inferior al 7% mínimo acordado, el Banco y la Sociedad acuerdan que el interés a ser aplicado a la correspondiente fecha de pago será de 7% anual. Este préstamo ha sido cancelado el 26 de octubre de 2010.

- (7) El 21 de diciembre de 2009 el Banco Nacional de Bolivia S.A. concede a la Sociedad un préstamo de Bs1.000.000 a una tasa de interés anual del 4%, monto destinado a capital de operaciones. De acuerdo con el contrato, la Sociedad se obliga a cancelar el préstamo en el plazo de 180 días, contando a partir de la fecha del primer y único desembolso, mediante una única amortización de capital más el interés convenido. Este préstamo ha sido cancelado el 22 de junio de 2010.

COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB" S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 12 – PRESTAMOS BANCARIOS

(8) El 26 de octubre de 2010 el Banco Nacional de Bolivia S.A. concede a la Sociedad un préstamo de Bs13.930.000 monto destinado para cancelar las operaciones N° 3143/06, N° 4464/07, N° 4847/08 y N° 5392/09 descritos en los puntos 2, 3, 4, 6 anteriores, en el financiamiento del plan de inversiones 2010 y en el pago de quinquenios, de acuerdo a contrato la forma de pago se estipula en amortizaciones mensuales a capital de Bs165.833,33, a una tasa de interés fija 4% anual durante los 12 primeros meses y a partir del décimo tercer (13) mes será del 4.5% + TRE respectivamente.

La Sociedad garantiza a favor del Banco Nacional de Bolivia el cumplimiento de las obligaciones contraídas, mencionadas anteriormente, con la generalidad de sus bienes, muebles e inmuebles, presente y futuros sin exclusión ni limitación alguna.

NOTA 13 – MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad mantenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2010		2009 (Reexpresado)	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto en moneda local
Activo				
Disponibilidades	US\$ 9.242	7,04	65.065	38.189
Cuentas por cobrar	US\$ 14.878	7,04	104.743	589.687
Total posición activa	<u>24.120</u>		<u>169.808</u>	<u>627.876</u>
Pasivo				
Cuentas por pagar	US\$ 104.140	7,04	733.144	1.113.681
Préstamos bancarios	US\$ -	7,04	-	5.398.414
Total posición pasiva	<u>104.140</u>		<u>733.144</u>	<u>6.512.095</u>
Posición neta activa	<u>(80.019)</u>		<u>(563.336)</u>	<u>5.884.219</u>

NOTA 14 – PATRIMONIO NETO

CAPITAL SOCIAL

El capital pagado y suscrito al 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a Bs3.102.000, correspondiente a 3.102 acciones ordinarias de Bs1.000 cada una, con derecho a un voto por acción.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a Bs9.057,88 y Bs9.066,70 (reexpresado) respectivamente.

RESERVA LEGAL

De acuerdo con las disposiciones del Código de Comercio, se debe constituir una reserva legal como mínimo del 5% de las utilidades efectivas y líquidas obtenidas antes de su distribución, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Al 31 de diciembre de 2010, la reserva legal constituida por la Sociedad supera el 50% del capital pagado.

COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB" S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 14 – PATRIMONIO NETO (Cont.)

AJUSTE DE CAPITAL Y AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

Estas reservas son utilizadas para contabilizar los ajustes por la actualización en moneda constante de las cuentas del patrimonio de la Sociedad, excepto "Resultados Acumulados". Estas reservas solamente pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas acumuladas.

El movimiento de este rubro se expone en el estado de evolución del patrimonio neto.

NOTA 15 – REGIMEN IMPOSITIVO

IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La Sociedad está sujeta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, por lo que aplica el 25% a la utilidad neta, determinada de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, con algunos ajustes determinados de acuerdo con la ley tributaria y sus decretos reglamentarios. De acuerdo con la legislación tributaria vigente, el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT).

En caso de existir quebranto impositivo, éste se acumula y se actualiza en función de la variación del índice de Unidad de Fomento a la Vivienda ("U.F.V"). Dicho quebranto acumulado es compensable con utilidades impositivas futuras sin límite de tiempo.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad ha provisionado el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas Bs3.750.142, importe que se compone de Bs2.279.709 imputado a resultados y Bs1.470.433 incluido en "Gastos anticipados" que la Sociedad estima que podrá compensar con el Impuesto a las Transacciones correspondiente a la siguiente gestión.

En tanto al 31 de diciembre de 2009, la provisión de IUE asciende a Bs3.226.744 (reexpresado), importe que se compone de Bs1.770.304 imputado a resultados y Bs1.456.440 incluido en la cuenta "Gastos anticipados".

NOTA 16 – CONTINGENCIAS

De acuerdo con lo informado por el asesor legal, la Sociedad presenta demandas judiciales iniciadas en su contra por ex-empleados por concepto de reliquidación de beneficios sociales, dominicales, horas extras y otros por la suma de Bs894.428. Estos procesos se encuentran en diferentes etapas y el abogado de la Sociedad, basa su defensa en el hecho de que, los demandantes recibieron el total adeudado al momento de su retiro.

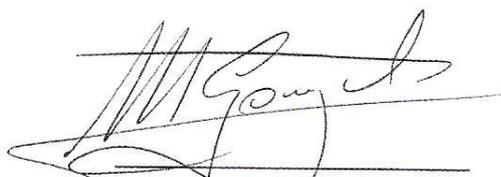
Así mismo presenta un proceso judicial por infracción a leyes sociales iniciado por el Ministerio de Trabajo reclamando el pago de Bs70.000 por concepto de infracción a leyes sociales, proceso en el que asumió defensa mediante memorial de fecha 23 de octubre de 2009, encontrándose a la espera del pronunciamiento de la sentencia respectiva.

COMPAÑIA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB" S.A.

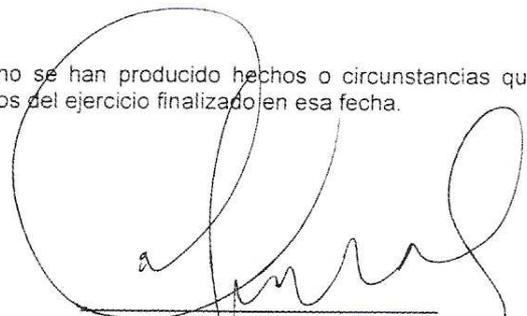
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2010, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio finalizado en esa fecha.



Marco Antonio Gonzales
Gerente General



Jorge Trusta Lujan
Contador General

INFORME DEL SÍNDICO

A los señores Accionistas de
COMPAÑÍA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. - CADEB S.A.
La Paz

De acuerdo con lo dispuesto en los Artículos 335° y 340° del Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, he examinado el balance general de Compañía Administradora de Empresas Bolivia S.A. - CADEB S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha. Los documentos examinados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Mi responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

Mi trabajo se basó en la auditoría de los documentos arriba indicados, efectuada por la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L., de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas vigentes, y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los Estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No he efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no he evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y producción, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

En mi opinión, basado en el trabajo mencionado y en el informe de fecha 28 de enero de 2011, que emitió la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L., los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en sus aspectos significativos la situación patrimonial de Compañía Administradora de Empresas Bolivia S.A. - CADEB S.A. al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Informo además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que:

- a) He revisado la memoria del Directorio, sobre la cuál nada tengo que observar en materia de mi competencia.
- b) He asistido con voz, pero sin voto, a las reuniones de Directorio y a las Juntas de Accionistas, a partir de la fecha de mi designación.
- c) En ejercicio del control de legalidad que me compete, he aplicado durante el ejercicio los procedimientos que he considerado necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

La Paz,
Febrero 18 de 2011



TITO A. QUINTEROS CORTEZ