



Memoria Anual

2011

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 2011.

Durante el año 2011 hemos mantenido nuestros servicios, con la calidad establecida, a las empresas ELECTROPAZ y ELFEO, principales clientes nuestros.

En la División Industrial se destaca, que se logró establecer una relación comercial con la Empresa Nacional de Electricidad y con sus contratistas, por la venta de postes e impresión de facturas.

En el área de informática durante esta gestión se vendió software a ELFEC de la ciudad de Cochabamba, con esto se amplía a seis las Empresas Distribuidoras de Energía Eléctrica que usan software desarrollado por CADEB S.A., alcanzando el 67% de cobertura de las Capitales de Departamento.

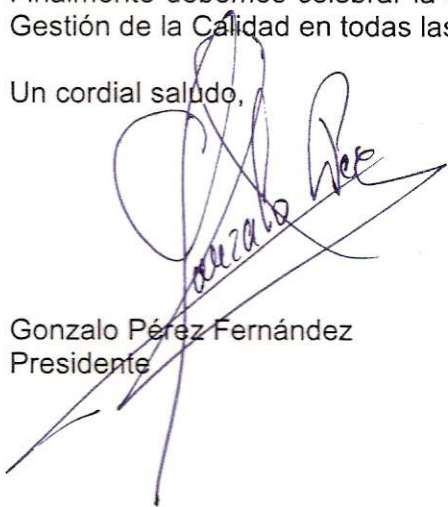
En la prestación de servicios de mantenimiento mecánico correctivo y preventivo a flotas de vehículos, debemos destacar que se logró la representación de motores Deutz utilizados ampliamente en el sector minero.

En el caso de CADEB S.A. este contexto se ha traducido en un año positivo que ha derivado en una utilidad de Bs11,195,617.-, superior en 19% a la de la gestión 2010.

Los resultados técnicos y económicos positivos de la gestión 2011, son el fruto del trabajo en equipo por lo que hago llegar mi agradecimiento al Directorio, al equipo directivo y a todos los trabajadores de la empresa por su disciplina y trabajo.

Finalmente debemos celebrar la certificación de la norma ISO 9001:2008 del Sistema de Gestión de la Calidad en todas las líneas del negocio.

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

PRESIDENTE

Gonzalo Pérez Fernández

VICEPRESIDENTE

Antonio Martínez Atienza

SECRETARIO

Eduardo Capelastegui Saiz

VOCALES

Armando Martínez Martínez

Mónica Grau

Laila Khan

Ronaldo Emilio Strazzolini

Maria P. Litos

José Luis Muñoz Alcocer

EQUIPO DE GERENTES

GERENTE GENERAL

Marco Antonio Gonzales Reina

ADMINISTRADOR

Juan Carlos Fernández Osinaga

CONTADOR

Jorge Alberto Irusta Luján

GERENTE DIVISIÓN INFORMÁTICA

Jorge Sergio Vedia Barrón

GERENTE DIVISIÓN TALLERES Y SERVICIOS

Javier Ramiro Troche Bustillos

SUB GERENTE DIVISIÓN INDUSTRIAL

Adán Edgar Chuquimia Quispe

JEFE DE DEPARTAMENTO AGENCIA TELEFÓNICA

Marianela Paola Mollinedo Palenque

Composición Accionaria

ACCIONISTA	APORTE (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	100.00000

Principales cifras

Indicadores 2011

Ingresos totales	Bs 44,726,281
Ingresos fuera del Grupo	Bs 7,763,624
Utilidad neta	Bs 11,195,617

Los hechos más relevantes

Los hechos más relevantes

Se han logrado unos ingresos totales que ascendieron a 44,726.- miles de Bs Que generaron una utilidad de 11,196 miles de Bs.

La contribución de las utilidades fue la siguiente:

DIVISIONES Gestión 2011	Utilidades Bs	%
Industrial e Imprenta	1,938,081	17%
Informática	6,799,665	62%
Talleres	475,589	4%
Inmobiliaria	1,734,904	15%
Agencia Telefónica	247,377	2%
UTILIDADES	11,195,617	100%

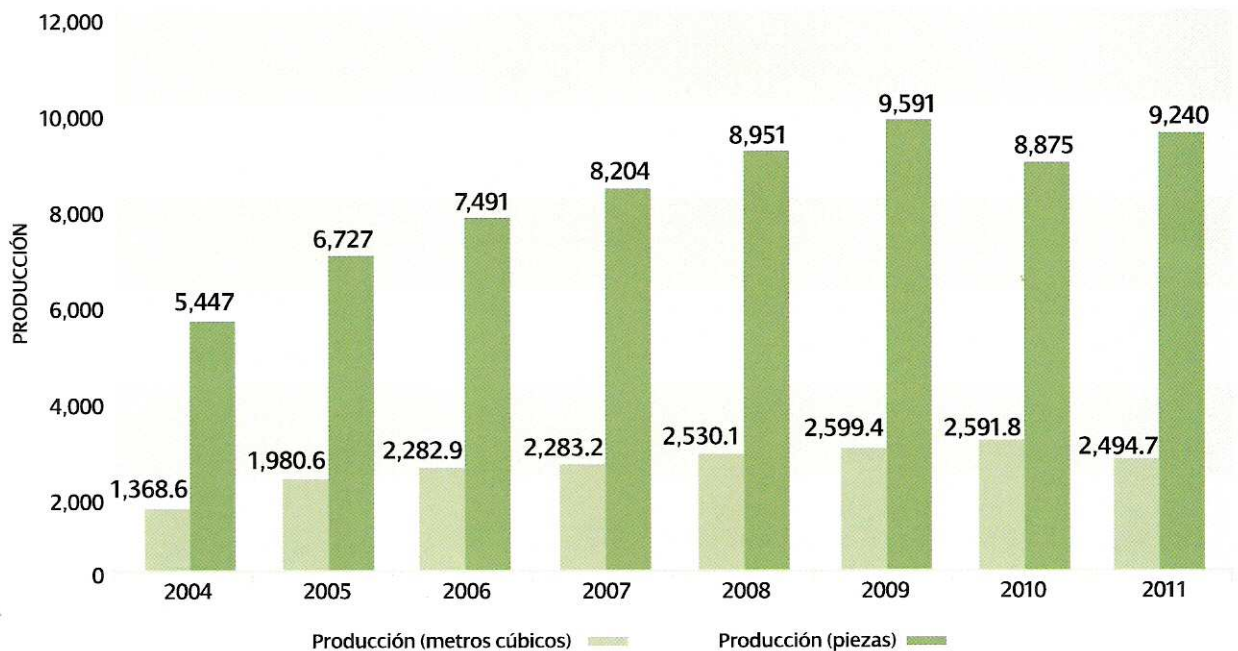
División Industrial

Producción

En la gestión 2011, se ha trabajado manteniendo el ritmo de los últimos años. La producción se ha visto afectada por la escasez y problemas en la provisión de cemento

especial, cuya producción fue suspendida a mediados de año, motivo por el que tuvo que utilizarse cemento importado por un período de tres meses. Finalmente, se logró un acuerdo para la provisión de cemento especial no sin antes sufrir un incremento del 8%.

Rendimientos de producción
2004 - 2011



Revisando las cifras encontramos, que en cantidad de postes se han producido 9,240 piezas frente a 8,875 piezas de la gestión 2010; es decir, 365 piezas más que la anterior gestión (+4.11%).

Considerando el volumen de producción, se han producido 2,494.7 m³ de hormigón frente a 2,591.8 m³ de hormigón producidos en la gestión 2010 (-3.75%).

Estos indicadores nos muestran que en la gestión 2011 se han producido postes de menor volumen, que en cantidad supera a la producción de la anterior gestión, pero en volumen se alcanzó un rendimiento menor.

Costos de Producción
Costo unitario (Bs/m³)

COMPONENTE COSTO	2009	VAR.	2010	VAR.	2011	COMP.
M.O. DIRECTA	327.36	7.4%	351.55	30.5%	458.81	18.2%
M.O. INDIRECTA	179.97	11.5%	200.62	24.4%	249.64	9.9%
M.P. HORMIGÓN	595.86	3.4%	616.21	1.8%	627.22	24.9%
M.P. FIERROS Y ACEROS	995.28	-20.3%	793.32	-1.4%	782.17	31.1%
GASTOS DE FABRICACIÓN	242.63	9.7%	266.22	15.3%	307.07	12.2%
DEPRECIACIÓN	55.98	45.1%	81.23	12.6%	91.48	3.6%
TOTAL	2,397.06	-3.7%	2,309.14	9.0%	2,516.41	100.0%

De acuerdo al cuadro resumen, en general se ha sufrido el incremento del 9.0% en los costos de producción por metro cúbico de hormigón respecto al costo de la anterior gestión.

En las 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. El efecto tiene mayor incidencia debido al aporte solidario aplicado desde la gestión 2011, medida implementada por el gobierno.

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 mínimo efecto de la inflación y al menor precio de nuevos aditivos producidos localmente.

El costo de la Materia Prima - Fierros y Aceros presenta una disminución producto de la compra a proveedores asiáticos cuyos precios son muy competitivos.

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

La Depreciación en las últimas gestiones ha incrementado producto de la inversión en equipamiento para la producción de postes vibrados. Si bien el incremento es

alto, resaltamos que representa sólo el 3.6% del costo total.



Ventas

En la gestión 2011 se han llegado a vender 8,590 piezas siendo nuestros mejores clientes:

Gestión corporativa

VENTA DE POSTES POR CLIENTE

CLIENTE	CANTIDAD Pzas	MONTO Bs FACTURADO
ELECTRICIDAD DE LA PAZ S.A.	4,177	4,971,335
ELFEO S.A.	1,398	1,781,094
ELFEC S.A.	835	1,257,150
COTEL LA PAZ LTDA.	700	574,000
COTEOR LTDA.	340	324,200
ARTURO SEGALES	200	322,450
EMPRELPAZ S.A.	149	229,525
HANSA LTDA.	157	166,450
S.M. CONSTRUCTORA	100	139,250
RUBEN PACHECO	75	97,470
ELFEDECH S.A.	72	87,900
COMIBOL	50	83,550
MINERA SAN CRISTOBAL S.A.	20	77,653
SERGIO SERRATE	50	62,475
EPSAS S.A.	24	37,800
OTROS	243	373,404
TOTAL	8,590	10,585,706

Se destacan los siguientes hechos:

La provisión a ELFEC de 835 piezas, pese a que no se ganó ninguna licitación.

La firma de un contrato con COTEL LA PAZ LTDA. para la provisión de 700 piezas en la gestión 2011. De este contrato se ejecutó el 100%.

La firma de un contrato con COTEOR LTDA. para la provisión de 600 piezas, de las cuales en la gestión 2010 se ejecutaron la venta de 260 piezas, y en la gestión 2011 se vendieron 340 piezas.

La venta de postes a ARTURO SEGALES, para la construcción de líneas de media y baja tensión para ENDE en la localidad de Yucumo - Beni.

La venta de postes de concreto a EMPRELPAZ mediante pago anticipado, para la electrificación rural de La Paz.

La venta de postes de concreto a HANSA LTDA. para sus redes de telecomunicación (líneas aéreas de fibra óptica).

S.M. CONSTRUCTORA y SERGIO SERRATE que adquirieron postes para la localidad de Riberalta en el departamento del Beni.

Como cada año, se han atendido el requerimiento de Gobiernos Municipales (Viacha y El Alto a través de sus contratistas), ELFEDECH, Minera San Cristóbal, COMIBOL, y EPSAS.

También debemos destacar las ventas menores que entre todos ellos alcanzaron a 243 piezas.

Entre otros ingresos se destaca la venta de Anclas de concreto, Postes de Señal Vertical, Servicios de Supervisión, Pruebas de Deflexión y Alquiler de garajes.

División Imprenta

INGRESOS NETOS (Bs)	2009	VAR.	2010	VAR.	2011	COMP.
Facturación Interna	1,353,453.55	8.1%	1,463,731.23	24.1%	1,816,052.67	95.2%
ELECTROPAZ ¹	7,798.68	402.5%	39,184.80	155.9%	100,286.19	5.3%
ELFEO	8,915.76	102.0%	18,009.00	141.4%	43,477.84	2.3%
CADEB	1,336,739.11	5.2%	1,406,537.43	18.9%	1,672,288.64	87.6%
Facturación Externa	3,542.81	135.0%	8,326.77	1,003.7%	91,904.28	4.8%
TOTAL	1,356,996.36	8.5%	1,472,058.00	29.6%	1,907,956.95	100.0%

Como se observa en el cuadro, los ingresos netos de la división en total han crecido el 29.6% respecto a los ingresos percibidos en la anterior gestión.

Pese a que en la presente gestión no se consolidó la atención a empresas como TIGO y EPSAS, aún se alcanzó un crecimiento interno, ya que el servicio incluye la impresión fija y variable.

Clientes como ELECTROPAZ y ELFEO que se consideran como clientes internos, han solicitado los servicios de división imprenta mediante concursos de precios, de los que se adjudicó una buena parte.

Se destaca la facturación externa alcanzada gracias a la atención a clientes como ENDE en las sucursales de Patacamaya, Trinidad, Cobija, Yucumo y San Borja, además de COSEGUA en la localidad de Guayaramerin y ELFEDECH en la localidad de Challapata.

Se destaca el hecho de que el crecimiento en ventas se ha logrado con el mismo personal que empezó la división. También destacamos que los servicios de Imprenta se han diversificado a formulario en papel químico y a formulario numerado.

División Informática

La División de Informática durante la gestión 2011 realizó trabajos de desarrollo y mantenimiento de software para las empresas eléctricas de ELECTROPAZ, ELFEO, SETAR, ELFEC y SEPSA de La Paz, Oruro, Tarija, Cochabamba y Potosí respectivamente.

Se inició el proceso de implementación de la parte Administrativa Financiera y Técnica en la empresa de electricidad SEPSA de Potosí.

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.

De la misma forma se realizaron trabajos de distribución de documentos para Telecel.

Se continuó realizando el mantenimiento preventivo y correctivo de equipos de computación para ELECTROPAZ y ELFEO.

Se implementó la mesa de ayuda, herramienta que se utiliza para el registro y seguimiento de las solicitudes de soporte en todas las áreas.

Las diferentes áreas de la División de Informática con las cuales se prestan servicios a terceros, realizaron las siguientes actividades durante la gestión 2011:

Auditoría y Seguridad

Se realizaron gestiones para la prueba de diferentes herramientas que incrementan la seguridad y funcionalidad en distintos aspectos dentro del área Informática, como ser la solución de Back Up.

Se realizaron las revisiones periódicas de las diferentes áreas de CADEB Informática, con relación al cumplimiento de las Políticas de Seguridad. Las mismas que fueron actualizadas, para su aplicación.

Se coordinó con los auditores de PriceWaterHouseCoopers la revisión de las diferentes áreas y se brindó el apoyo necesario para la obtención de la información solicitada.

Gestión corporativa

Se coordinaron las tareas de preparación de las diferentes áreas de la empresa para la certificación ISO 9001: 2008.

El resultado de este proceso fue la otorgación de la Certificación ISO 9001: 2008 por la empresa TUV Rheinland.



Desarrollo y Mantenimiento

Se implementó el procedimiento de 'Desarrollo y Mantenimiento de Software' de acuerdo a las normas ISO 9001.

Sicaf V2 Quasar

Comercial

Se realizó ajustes a los diferentes subsistemas de la parte Comercial, así como pruebas integrales.

Se trabajó en la migración de datos de ELFEO con miras a la implementación de la parte Comercial.

Administrativo Financiero

Se elaboraron reportes y consultas a detalle para el Subsistema de Activo Fijo, para reflejar la inversión, mostrando valores en bolivianos, bolivianos revaluados, dólares y dólares históricos en todos los procesos del subsistema.

Se elaboraron consultas de inversión dentro del Subsistema de Proyectos solicitados por el ente regulador en base a la norma, así como repositorios de información.

Se elaboró el control y seguimiento de la inversión a través de auditores en el proceso de ejecución de proyectos

así como de la capitalización e incorporación al activo.

Se desarrollaron los controles de pagos mayores a Bs 50,000 y el reporte con el formato solicitado por impuestos internos en los subsistemas de Contabilidad y Tesorerías.

Se implementó en el subsistema de Recursos Humanos las nuevas disposiciones gubernamentales en lo que se refiere a nuevos descuentos.

Mantenimiento SICAF

Se implementó el procedimiento de 'Desarrollo y Mantenimiento de Software' de acuerdo a las normas ISO 9001.

Comercial

Para la empresa ELECTROPAZ se realizaron los siguientes trabajos:

- Nuevo Módulo de Validez de consumos.
- Módulo de Ordenes Internas de Inspección, para el control de casos particulares en consumos.
- Análisis y desarrollo del sistema de facturación en sitio.
- Modificación de información ISE y SPSS, para ya no utilizar access y mejorar el tiempo de proceso.
- Implementación código de control versión 7. Cite: SIN/GGLP/DGRE/NOT/418/2011 de Impuestos Nacionales.
- Modificaciones al sistema de facturación y ajustes, aplicación estructura tarifaria para el nuevo periodo.
- Módulo para el registro de pagos mayores a Bs 50,000 en formato web.
- Ajustes de programas y desarrollo de nuevas funcionalidades.

Para la empresa ELFEO se realizaron los siguientes trabajos:

- Modificaciones al sistema de facturación y ajustes, aplicación estructura tarifaria para el nuevo periodo.
- Ajustes de programas y desarrollo de nuevas funcionalidades.

Para la empresa ELFEC se realizaron los siguientes trabajos:

- Se desarrollo e implementó el sistema de Aviso de cobranza en sitio, Sistema FAMOL - facturación móvil.

Administrativo Financiero

Cambio de plataforma del módulo de Activo Fijo de ELECTROPAZ, de SQL a DB2 en AS/400.

Optimización de los tiempos de respuesta en los cierres del módulo de activo fijo.

Migración de los módulos de Presupuesto y Contabilidad para la utilización del clasificador presupuestario aprobado por el estado.

Generación modular de todos los sistemas, permitiendo crear cada uno de los módulos en diferentes plataformas.

Se realizaron las modificaciones para el control de las facturas mayores a Bs 50,000 información que se reporta mensualmente a impuestos internos.

Se creó un nuevo módulo para la generación de informes requeridos por el Ente Regulador, estos nuevos informes modificaron los reportes existentes y la base de datos de los módulos de proyectos y almacenes.

Se realizaron las mejoras necesarias al módulo de Recursos Humanos para el control de los incrementos y descuentos realizados a los empleados.

Se cambió el control de asistencia del personal en el módulo de SEPSA pudiendo utilizarse el lector biométrico y obtener la información del mismo para su utilización dentro del módulo de Recursos Humanos, calculándose de manera automática los retrasos que conllevan a multas y descuentos.

Se generaron nuevos procesos para la verificación del monto de inversiones realizadas por ELECTROPAZ, para verificar a las empresas externas y su participación en los proyectos.

Producción

Se implementó el procedimiento de Impresión de Información Variable y Post Proceso (corte, compaginación y ensobrado) de acuerdo a las normas de calidad ISO 9001.

Se reemplazó al UPS del centro de cómputo por un equipo de última tecnología.

Se incrementaron los equipos de ventilación de acuerdo a la nueva capacidad requerida por los equipos en funcionamiento en el centro de cómputo.

Se continuó con los trabajos de impresión de las facturas de ELECTROPAZ, Entel, Credifondo y Telecel - Tigo de acuerdo al rol de producción establecido.

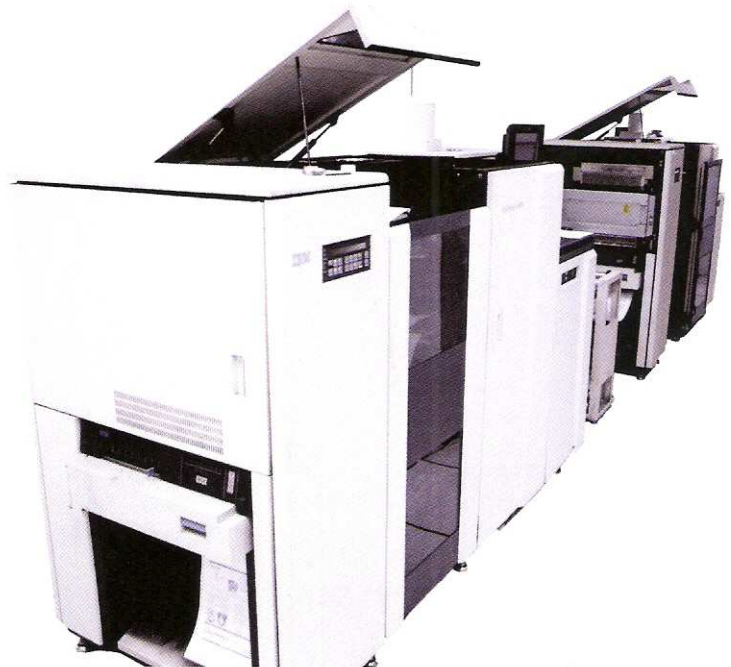
Se brindó el soporte constante a la totalidad de nuestros clientes.

Nuevas Tecnologías

Se implementó el procedimiento de Soporte de Software Propio, Externo y Hardware de acuerdo a las normas ISO 9001.

Se realizó la migración del servidor GlassFish de la versión 2.1 a la versión 3.1, con el propósito de tener un mejor monitoreo de las aplicaciones.

A nivel de hardware se adquirió un nuevo servidor de última tecnología y se potenció el servidor Blade 8000 con el aumento de memoria.



Mantenimiento, Redes y Comunicaciones

Se implementó el procedimiento de Soporte de Software Propio, Externo y Hardware de acuerdo a las normas ISO 9001.

Implementación de la página web de la empresa, CADEBsa.com.

Utilización de tecnología de virtualización para implementar servidores de seguridad perimetral.

Instalación de nuevos canales de comunicación, fibra óptica directa, con nuevas entidades financieras ampliando de este modo la cobertura para las operaciones de cobranza con el cliente ELECTROPAZ.

Nuevas comunicaciones directas entre la oficina central de CADEB y las oficinas de Edeser Miraflores y Cade Industrial El Alto, utilizando fibra óptica para la transferencia de datos.

Implementación de procedimientos de mantenimiento a equipos del área bajo normas ISO 9001.

División talleres

La División Talleres en la gestión 2011, ha provisto servicios de mantenimiento a las flotas de vehículos de las empresas del grupo IBERDROLA y externamente a empresas y personas particulares en las ciudades de La Paz y Oruro, además de dar apoyo con servicios de maestría en el mantenimiento de equipos, puestos de transformación y subestaciones; en la gestión se ha logrado un resultado positivo.

Durante la gestión se obtuvo la concesión como taller autorizado para el mantenimiento de los motores DEUTZ, en los departamentos de La Paz y Oruro.

Ventas

En la gestión 2011 se ha priorizado la venta de servicios a las empresas del Grupo IBERDROLA, ELECTROPAZ en La Paz y ELFEO en Oruro, habiendo sobrepasado el 14% de la meta propuesta. Como consecuencia de este accionar el mercado externo se ha visto reducido en sus ingresos.

Se ha mantenido como clientes externos a empresas importantes de La Paz como ser SOBOCE y Proyecto CAMINOS VECINALES.

El presupuesto de INGRESOS OPERACIONALES fue un 1% menor al de la anterior gestión.

Los ingresos correspondientes al grupo muestran un incremento del 14% respecto al presupuesto, el mismo que ha sido programado en un 1% menor respecto a de 2010.

Los resultados netos del periodo son positivos, son producto del esfuerzo conjunto de empleados, trabajadores y parte ejecutiva, habiendo optimizado el uso de recursos humanos y costos de operación, y la gestión gerencial en cuanto a la captación del mercado externo fue continua para reemplazar los ingresos por los contratos concluidos pese a que la competencia en este rubro es importante.

Gastos

El gasto en compras de repuestos, materiales y servicios para la atención al cliente ha sido menor a lo presupuestado en un 12%, esos bienes y servicios son vendidos a nuestros clientes representando un ingreso importante para la División. Se efectuó una gestión con acuerdos en precio y crédito convenientes a la empresa con los proveedores de repuestos y servicios.



Recursos Humanos

Durante la gestión en Talleres La Paz se ha ajustado la mano de obra de acuerdo a la demanda de servicios de nuestros clientes.

En la gestión 2009 se han invertido 37,017 horas - hombre con una diferencia (2008 - 2009) de 4,903 horas empleadas 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 empleadas para producción, que representa un 25% de incremento respecto a 2009.

En la gestión 2011 se han invertido 42,216 horas - hombre en servicios con una diferencia (2010 - 2011) de 4,341 horas empleadas para producción, que representa una reducción del 9% respecto a 2010.

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

División agencia telefónica

La Agencia Telefónica de CADEB en la gestión 2011 dio continuidad con el servicio de recepción y emisión de llamadas para la atención de consultas y reclamos.

Durante la gestión 2011 se trabajó en la mejora continua, para ello se realizaron capacitaciones permanentemente

sobre los procedimientos de la empresa y como departamento.

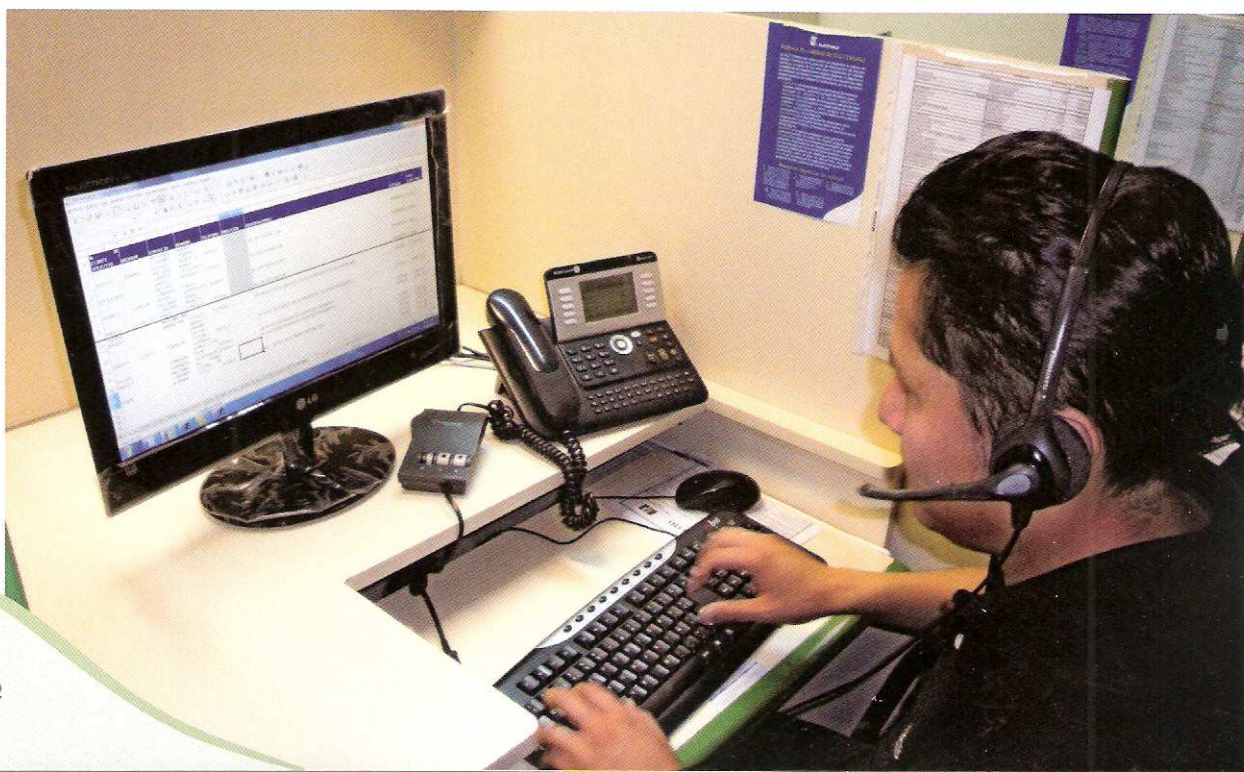
El primer semestre se llevó a cabo una capacitación reforzando la información que se maneja cotidianamente en reclamos comerciales, reclamos técnicos, reclamos por resarcimiento de daños y solicitudes de servicio, con el fin de favorecer los canales de servicio con el usuario. Otro tema importante que se profundizó fue la atención al cliente, así potenciar las habilidades de los operadores y fortalecer el compromiso del personal.

El segundo semestre del año la Agencia Telefónica realizó reclutamiento de personal incorporando operadores para completar el equipo que actualmente se encuentra trabajando. El personal pasó por la etapa de capacitación siguiendo los procedimientos establecidos para disponer de una información homogénea y actualizada.

Uno de los logros en la gestión fue la obtención de la certificación ISO 9001, con la cual se ha reforzado la importancia de la calidad de servicio y atención al cliente a través de parámetros y mediciones de calidad.

Referente a tecnología se actualizaron las computadoras, con el fin de optimizar recursos velando por la calidad de los procesos y la atención con el cliente y los usuarios a los que brindamos nuestro servicio.

La cantidad de llamadas atendidas en la gestión fue de 219,561 de las mismas se generaron 59,712 reclamos y se realizaron llamadas salientes 126,495.

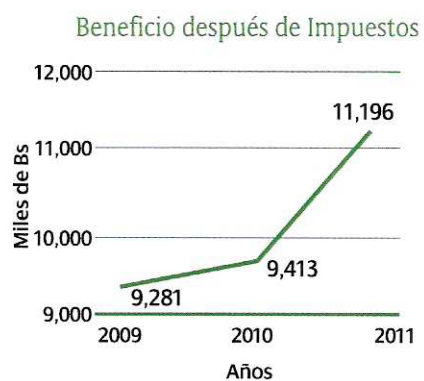
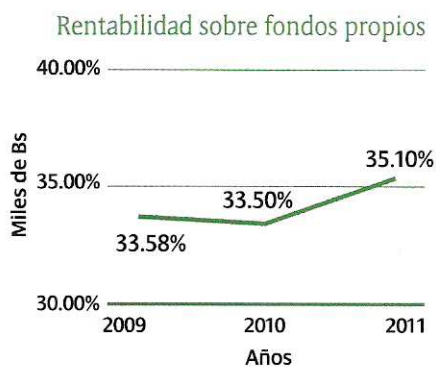


Gestión de Recursos Humanos

Gestión de recursos humanos

DIVISIÓN	AÑO 2011	AÑO 2010
Administración	7	6
Industrial	31	31
Imprenta	4	5
Informática La Paz	46	43
Informática Oruro	3	3
Taller La Paz	27	35
Taller Oruro	6	6
Inmobiliaria	0	1
Agencia Telefónica	15	18
Total Plantilla	139	148

Tipo de Contratacion				
Personal Fijo	89	64%	91	61%
Personal Eventual	50	36%	57	39%



Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

2011

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 42



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

27 de enero de 2012

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

Hemos examinado los balances generales de Compañía Administradora de Empresas Bolivia S.A. "CADEB" al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 18, 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.

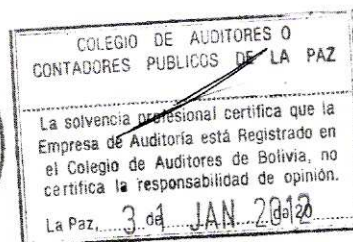
Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría 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" al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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



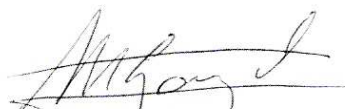
Memoria Anual 2011

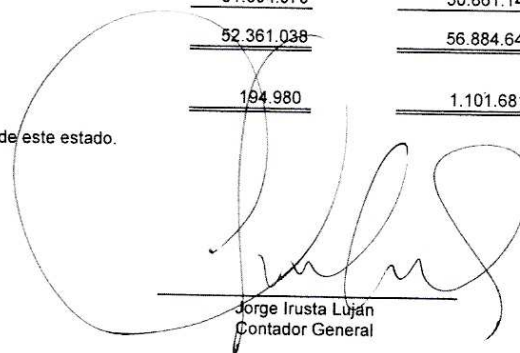
COMPañÍA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB"

BALANCE GENERAL AL 31 DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Nota	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	4.277.351	2.225.742
Cuentas por cobrar	4	1.987.058	2.664.182
Cuentas con empresas relacionadas	5	6.722.018	9.042.699
Inventarios	6	2.410.147	2.618.543
Gastos anticipados	7	2.115.008	2.256.982
		<u>17.511.582</u>	<u>18.808.148</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes		43.001	47.232
Bienes de uso	8	29.498.484	30.804.899
Activo intangible	9	5.307.971	7.224.361
		<u>34.849.456</u>	<u>38.076.492</u>
TOTAL ACTIVO		<u>52.361.038</u>	<u>56.884.640</u>
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
		<u>194.980</u>	<u>1.101.681</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	10	560.568	1.526.042
Cuentas con empresas relacionadas	5	18.832	52.507
Deudas sociales y fiscales	11	5.567.507	6.073.427
Préstamos bancarios	12	1.990.000	2.185.730
Otros pasivos		278.869	168.421
		<u>8.415.776</u>	<u>10.006.127</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios	12	9.618.333	12.750.090
Provisión para indemnizaciones		2.431.959	3.267.283
		<u>12.050.292</u>	<u>16.017.373</u>
TOTAL PASIVO		<u>20.466.068</u>	<u>26.023.500</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital Social		3.102.000	3.102.000
Reserva Legal		1.576.506	1.576.506
Ajuste de Capital		3.611.838	3.611.838
Ajuste de Reservas Patrimoniales		1.835.781	1.835.781
Resultados Acumulados		21.768.845	20.735.015
		<u>31.894.970</u>	<u>30.861.140</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>52.361.038</u>	<u>56.884.640</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
		<u>194.980</u>	<u>1.101.681</u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Marco Antonio Gonzales
 Gerente General

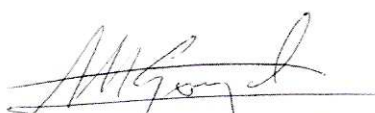

 Jorge Irueta Luján
 Contador General

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

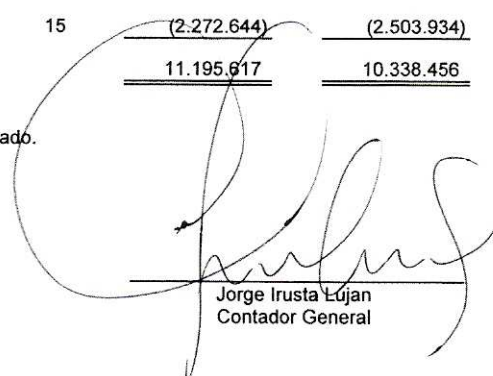
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

	Nota	2011	2010 (Reexpresado)
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos por ventas		42.434.190	46.760.342
Costo de ventas		<u>(11.796.972)</u>	<u>(12.819.763)</u>
Utilidad bruta		30.637.218	33.940.579
GASTOS OPERATIVOS			
Gastos generales de administración		(13.224.175)	(14.355.135)
Impuestos y tasas		(1.770.712)	(1.964.265)
Depreciaciones y amortizaciones		(2.965.089)	(2.468.903)
Previsión incobrables		<u>(30.867)</u>	<u>(87.899)</u>
Utilidad operativa		12.646.375	15.064.377
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Ingresos financieros		-	25
Gastos financieros		(570.597)	(682.205)
Resultado por exposición a la inflación		1.231.066	224.052
Diferencias de cambio		(5.351)	(22.393)
Castigo cuentas incobrables		-	(1.753.317)
Otros ingresos y gastos		<u>166.768</u>	<u>11.851</u>
Utilidad del ejercicio antes de impuestos		13.468.261	12.842.390
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	15	<u>(2.272.644)</u>	<u>(2.503.934)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u><u>11.195.617</u></u>	<u><u>10.338.456</u></u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan son parte integrante de este estado.



 Marco Antonio Gonzales
 Gerente General




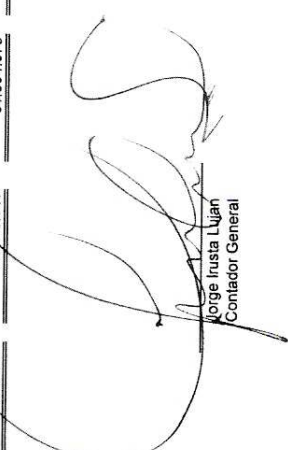
 Jorge Irusta Lujan
 Contador General

COMPañA ADMINISTRADORA DE EMPRESAS BOLIVIA S.A. "CADEB"
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	2011				2010	
	Capital social Bs	Ajuste de Capital Bs	Reserva Legal Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs (Reexpresado)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3.102.000	3.010.621	1.576.506	1.530.214	18.878.216	28.097.557
Distribución de utilidades durante la gestión 2010 según Acta de la Junta Ordinaria de accionistas de fecha 25 de marzo de 2010	-	601.217	-	305.567	1.856.799	2.763.583
Resultado por exposición a la inflación al inicio	3.102.000	3.611.838	1.576.506	1.835.781	20.735.015	30.861.140
Distribución de dividendos según Acta de la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2011	-	-	-	-	(9.412.658)	(9.412.658)
Resultado por exposición a la inflación distribución de dividendos	-	-	-	-	(749.129)	(749.129)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	11.195.617	11.195.617
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3.102.000	3.611.838	1.576.506	1.835.781	21.768.845	31.894.970
						10.338.456
						30.861.140

Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Marco Antonio Gonzales
 Gerente General


 Jorge Irujo Lujan
 Contador General

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

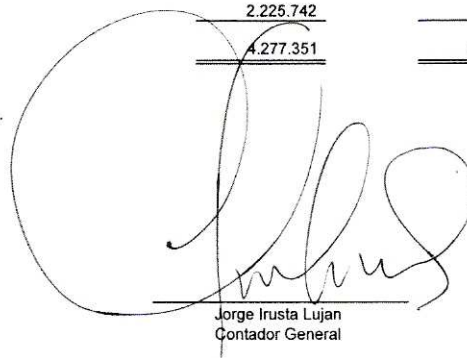
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del ejercicio	11.195.617	10.338.456
Cargos (abonos) a resultados que no producen flujo de efectivo:		
Ingresos devengados no cobrados	(403.782)	(386.397)
Impuestos compensados	1.464.182	1.614.826
Depreciaciones y amortizaciones	3.504.484	3.050.324
Provisión para indemnizaciones	644.878	919.406
Actualización de dividendos	(749.129)	(174.364)
Provisión para cuentas incobrables	30.867	87.899
Castigo Cuentas por Cobrar	-	1.753.316
	<u>15.687.117</u>	<u>17.203.466</u>
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	1.050.039	(32.068)
Cuentas con empresas relacionadas	2.287.007	(552.480)
Inventarios	208.395	353.174
Gastos anticipados	(1.322.207)	(1.442.729)
Inversiones permanentes	4.229	828
Cuentas por pagar	(965.475)	(600.391)
Deudas sociales y fiscales	(505.920)	449.473
Otros pasivos	110.449	(408.016)
Indemnizaciones pagadas	(1.480.202)	(3.193.183)
Total flujo neto de efectivo originado en actividades de operación	<u>15.073.432</u>	<u>11.778.074</u>
FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de bienes de uso y activo intangible	<u>(281.678)</u>	<u>(908.044)</u>
Total flujo neto de efectivo (aplicado a) actividades de inversión	<u>(281.678)</u>	<u>(908.044)</u>
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Incremento) Disminución de préstamos bancarios	(3.327.487)	2.299.855
Pago de dividendos	(9.412.658)	(11.812.118)
Total flujo neto de efectivo aplicado a actividades de financiamiento	<u>(12.740.145)</u>	<u>(9.512.263)</u>
Incremento de efectivo	2.051.609	1.357.768
DISPONIBILIDADES AL INICIO	<u>2.225.742</u>	<u>867.974</u>
DISPONIBILIDADES AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>4.277.351</u>	<u>2.225.742</u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Marco Antonio Gonzales
Gerente General



Jorge Irusta Lujan
Contador General

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Compañía Administradora de Empresas Bolivia S.A. - CADEB 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 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 fue 1,71839 y 1,56451 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"

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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 2011 y 2010. 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) 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 26 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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 2011 y 2010, 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 "Resultado por exposición a la Inflación".

El monto acumulado de las cuentas "Ajuste de capital" y "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 "Resultado por exposición a la 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

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cajas moneda nacional	22.640	167.591
Bancos moneda nacional	4.230.577	1.986.686
Bancos moneda extranjera	<u>24.134</u>	<u>71.465</u>
	<u>4.277.351</u>	<u>2.225.742</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cientes varios moneda nacional (1)	1.398.944	2.157.095
Cientes varios moneda extranjera (1)	78.495	115.045
Cuentas con cargo a rendición nacional	4.532	5.578
Pagos anticipados moneda nacional	101.305	-
Otras ventas y servicios	-	66
Ingresos devengados no efectivizados nacional	403.782	386.398
	<u>1.987.058</u>	<u>2.664.182</u>

- (1) El saldo incluye cuentas por cobrar de Alanoca (Bs142 mil). Estas cuentas presentan una antigüedad mayor a 1 año. La Sociedad cuenta con una garantía hipotecaria relacionada con estas cuentas, por lo que, la gerencia considera que 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>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
CUENTAS ACTIVAS		
Electropaz S.A.	5.381.459	7.159.547
Elfeo S.A.	860.369	778.561
Edeser S.A.	480.190	1.104.591
	<u>6.722.018</u>	<u>9.042.699</u>
CUENTAS PASIVAS		
Electropopaz S.A.	13.589	47.558
Elfeo S.A.	5.243	4.949
	<u>18.832</u>	<u>52.507</u>

NOTA 6 – INVENTARIOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Productos terminados división imprenta	45.645	64.880
Materia prima planta de postes	744.027	250.123
Productos terminados planta de postes	609.016	392.959
Almacén división industrial	301.837	373.694
Almacén división talleres La Paz	338.029	410.869
Almacén división informática La Paz	119.017	133.013
Almacén división imprenta	238.756	239.563
Almacén división informática Oruro	13.714	14.055
Mercaderías y activos en tránsito MN	-	-
Mercaderías y activos en tránsito ME	106	739.387
	<u>2.410.147</u>	<u>2.618.543</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 7 – GASTOS ANTICIPADOS

	2011	2010 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Crédito fiscal IVA	130.381	176.770
Anticipo del Impuesto a las Transacciones	1.957.170	2.052.457
Seguros anticipados ME	26.733	21.884
Depósitos y garantías MN	445	5.871
Depósitos y garantías ME	279	-
	<u>2.115.008</u>	<u>2.256.982</u>

NOTA 8 – BIENES DE USO

	2011		2010 (Reexpresado)	
	Valores originales	Depreciaciones acumuladas	Valores netos	valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	12.479.868	-	12.479.868	12.479.868
Edificios	23.770.505	(9.240.206)	14.530.299	15.131.519
Equipos de computación	13.601.564	(13.274.843)	326.721	483.588
Equipos e instalaciones	7.574.393	(5.584.235)	1.990.158	2.532.332
Maquinaria en general	9.095.786	(9.095.786)	-	-
Muebles y enseres de oficina	799.090	(740.370)	58.720	74.167
Vehículos	664.746	(629.022)	35.724	66.345
Herramientas	531.582	(454.588)	76.994	37.080
	<u>68.517.534</u>	<u>(39.019.050)</u>	<u>29.498.484</u>	<u>30.804.899</u>

NOTA 9 – ACTIVO INTANGIBLE

	2011		2010 (Reexpresado)	
	Valores originales	Amortizaciones acumuladas	Valores netos	valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Proyectos JAVA (1)	-	-	-	2.841.376
Licencias software	23.543.178	(18.235.207)	5.307.971	4.382.985
	<u>23.543.178</u>	<u>(18.235.207)</u>	<u>5.307.971</u>	<u>7.224.361</u>

- (1) Correspondiente a proyectos de software Java el cual ha sido concluido y se encuentra en funcionamiento y se amortiza a partir de Enero de 2011.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Paper King SRL	-	517.346
Soboce S.A.	66.600	118.788
Silver Dragon	-	196.196
ITC Servicios	16.500	51.897
Servicio Automotor Miraflores	-	20.786
Consystem SRL	36.899	40.982
Otras Cuentas por pagar MN	400.614	529.318
Otras Cuentas por pagar ME	39.955	50.729
	<u>560.568</u>	<u>1.526.042</u>

NOTA 11 – DEUDAS SOCIALES Y FISCALES

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Deudas sociales y fiscales	1.088.790	1.178.898
Impuesto a las utilidades de las Empresas	3.736.826	4.118.993
Otros con el personal MN	741.891	775.536
	<u>5.567.507</u>	<u>6.073.427</u>

NOTA 12 – PRESTAMOS BANCARIOS

	<u>2011</u>		<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>	
	<u>CP</u>	<u>LP</u>	<u>CP</u>	<u>LP</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Nacional de Bolivia S.A.	1.990.000	9.618.333	2.185.730	12.750.090
	<u>1.990.000</u>	<u>9.618.333</u>	<u>2.185.730</u>	<u>12.750.090</u>

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 operaciones 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 13 – MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad mantenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	Clase y monto de la moneda extranjera	2011		2010 (Reexpresado)	
		Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto en moneda local	
Activo					
Disponibilidades	US\$ 3.468	6,96	24.134	64.326	-
Cuentas por cobrar	US\$ 11.278	6,96	78.495	103.553	-
Total posición activa	14.746		102.629	167.878	-
Pasivo					
Cuentas por pagar	US\$ 9.941	6,96	69.187	724.813	-
Total posición pasiva	9.941		69.187	724.813	-
Posición neta activa	4.805		33.443	556.934	-

NOTA 14 – PATRIMONIO NETO

CAPITAL SOCIAL

El capital pagado y suscrito al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 y 2010 asciende a Bs10.282,07 y Bs9.948,79 (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 2011, la reserva legal constituida por la Sociedad supera el 50% del capital pagado.

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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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).

De acuerdo al artículo 10 de la Ley N° 169, de fecha 9 de septiembre de 2011, cuando en un año se produjera una pérdida de fuente boliviana, ésta podrá deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los tres (3) años siguientes. Las pérdidas acumuladas a ser deducidas no serán objeto de actualización

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha provisionado el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas Bs3.736.826, importe que se compone de Bs2.272.644 imputado a resultados y Bs1.464.182 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 2010, la provisión de IUE asciende a Bs4.118.993 (reexpresado), importe que se compone de Bs2.503.934 imputado a resultados y Bs1.615.059 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 dicho proceso en plena tramitación.

NOTA 17 - ASPECTOS RELEVANTES

En fecha 10 de Diciembre de 2010 se sancionó la Ley N° 065 Ley de Pensiones, donde se establece un Sistema Integral de Pensiones, compuesto por el Régimen No Contributivo (a cargo de la Renta Dignidad), el Régimen Contributivo (a cargo de la pensión de vejez, financiada solamente por los trabajadores), y el Régimen SemicContributivo (a cargo de la Pensión Solidaria, financiada por los trabajadores y por el Fondo Solidario)

El Fondo Solidario se financia con el aporte de los trabajadores sobre su total solidario, así como un aporte patronal y la recaudación por riesgos previsionales (muerte y accidentes).

Las contribuciones que el Empleador debe retener y pagar en el Sistema Integral de Pensiones con destino al Fondo Solidario, adicionales a los existentes en Seguro Social Obligatorio (SSO) de largo plazo son:

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

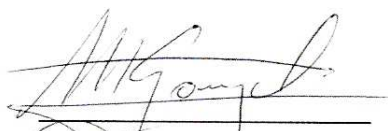
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

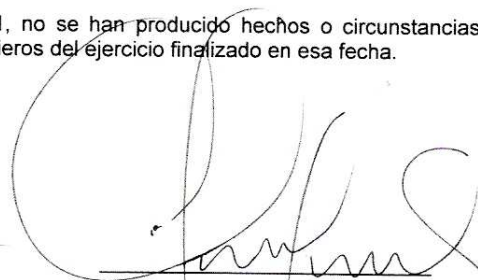
NOTA 17 - ASPECTOS RELEVANTES (Cont.)

1. Aporte Patronal del 3% del Total Ganado de cada uno de sus dependientes.
2. El aporte solidario del asegurado del 0,5% del total ganado de cada uno de sus empleados dependientes, que debe ser retenido y pagado mensualmente por el Empleador.
3. El aporte nacional solidario de los dependientes, que perciben un Total Ganado superior a Bs13.000, de acuerdo al siguiente rango:
 - Mayor a Bs13.000 – Total ganado Menos Bs13.000 por el 1%
 - Mayor a Bs25.000 – Total ganado Menos Bs25.000 por el 5%
 - Mayor a Bs35.000 – Total ganado Menos Bs35.000 por el 10%

NOTA 18 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, 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 Irusta 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 2011 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.

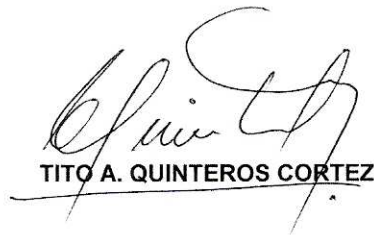
Mi trabajo se basó en la auditoría de los documentos arriba indicados, efectuada por la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L., de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas vigentes, y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, 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 27 de enero de 2012, 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 2011, 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,
Marzo 9 de 2012


TITO A. QUINTEROS CORTEZ