

Carta a los accionistas

Señores accionistas:

En mi condición de presidente del consejo de administración de la EMPRESA DE SERVICIOS S.A. EDESER, presento ante ustedes el informe anual con los resultados alcanzados durante el ejercicio 2010.

La gestión ha tenido como resultado una utilidad de Bs 1,373,056, producto de la realización de los diversos trabajos para sus clientes, de un plan de contención de gastos aplicado y de ajustes administrativos que se realizaron durante el año terminado.

Gracias al decidido apoyo de los accionistas durante la gestión 2010, hemos logrado la reestructuración de la empresa y revertido la situación crítica en la que se encontraba la empresa a finales de la gestión 2009.

También es importante reconocer que pese a la delicada situación económica financiera, la empresa ha realizado inversiones importantes que fueron destinadas en gran parte a la renovación e incremento de la flota de vehículos.

Para finalizar, quiero resaltar los resultados positivos de la gestión 2010, que son el fruto del trabajo en equipo por lo que hago llegar mis agradecimientos al Directorio, al equipo directivo y a todos los trabajadores por su contribución en la gestión de la empresa.

Un cordial saludo,



Gonzalo Pérez Fernández
Presidente

Contenido

Consejo de Administración y equipo de Dirección	9
Composición Accionaria	11
Principales indicadores	13
Hechos significativos	15
Gestión del cliente	17
Recursos Humanos	18
Relación con el mercado	19

Consejo de Administración

CARGO	DIRECTOR TITULAR	SUPLENTES
PRESIDENTE	Gonzalo Pérez Fernández	Ignacio Aguirre Urioste
VICEPRESIDENTE	Antonio Martínez Atienza	Sean McCoy Cador
SECRETARIO	Eduardo Capelastegui Saiz	Eduardo Andrade Iturribarria
CONSEJEROS	Mónica Grau	Armando Martínez Martínez
	Laila Khan	Robert Hadden
	Ronaldo Emilio Strazzolini	Hernán Gabriel Pepa Furfaro
	Maria P. Litos	Jhon P. Finneran

Equipo de Dirección

GERENTE GENERAL	Luis Algarañaz Cuellar
CONTADORA GENERAL	Lisette Ochoa Pantoja
SUPERINTENDENTE COMERCIAL	Ivana Torrico Prado
SUPERINTENDENTE TÉCNICO LA PAZ	Rolando Escalera Guzmán
SUPERINTENDENTE TÉCNICO ORURO	Edson Villarroel Núñez

Composición Accionaria

ACCIONISTA	APORTE (en Bolivianos)	ACCIONES	PORCENTAJE
Iberbolivia de Inversiones S.A.	718,739.87	7,187.40	90,3429%
Otros (Trabajadores)	76,828.87	768.29	9,6571%
TOTAL	795,568.74	7,955.69	100,0000%

Principales indicadores

Cifras clave (en miles de Bs)

Resumen de Datos	AÑO 2010	AÑO 2009	Variación %
Capital Pagado	795.57	1,845.00	-56.88%
Fondos Propios	2,190.78	206.00	963.49%
Activo Fijo Bruto	21,396.36	20,518.00	4.28%
Depreciación Acumulada	14,795.66	13,634.00	8.52%
Depreciación (del año)	918.82	1,006.00	-8.67%
Ingresos Totales	30,455.27	19,917.00	52.91%
Beneficio después de Impuestos	1,373.05	-10,785.00	-112.73%
Rentabilidad sobre fondos propios	63%	-5235%	-101.20%

Ingresos por Servicios

ELECTROPAZ	24,369.00	19,453.00	25.27%
ELFEOSA	4,876.00	3,756.00	29.82%
OTROS	1,823.00	2,618.00	-30.37%
TOTAL	31,068.00	25,827.00	20.29%

Hechos significativos

En el transcurso de esta gestión, EDESER S.A. ha realizado la construcción de Proyectos Externos de Electrificación, habiendo realizado los siguientes:

- Varios trabajos menores de reubicación y montaje de líneas de MT y BT, instalación de acometidas, instalación de fibra óptica en La Mina San Cristóbal, para la Empresa Minera San Cristóbal, en el Departamento de Potosí.
- En el mes de febrero se terminó la Construcción de redes Eléctricas aéreas AT Línea el Trompillo-Palmar proyecto Electromecánico 69KV de 7.2 Km, para La Cooperativa Rural de Electrificación (CRE), en el Departamento de Santa Cruz.
- También en la gestión 2010, EDESER S.A. ha realizado para las empresas distribuidoras ELECTROPAZ S.A. y ELFEO S.A. trabajos técnicos y comerciales.

Los trabajos técnicos realizados para ELECTROPAZ S.A. son los siguientes:

- Construcción de redes de media y baja tensión.
- Control de Pérdidas de Energía Eléctrica y detección de fraudes.
- Operación de Electrificación Rural.
- Pruebas, mantenimiento y reparación de transformadores de distribución.
- Instalación de registradores electrónicos de Carga.
- Relevamiento de redes de baja tensión y acometidas de clientes en las ciudades de La Paz y El Alto.
- Filtrado de aceite de Transformadores de Tensión.

- Registro de cargas y voltajes en 4,833 puestos de transformación en las ciudades de La Paz y El Alto.

Los trabajos comerciales realizados para ELECTROPAZ S.A. han sido la Lectura de Medidores de Energía, Instalación de Medidores y Acometidas a nuevos clientes, Cortes y Rehabilitaciones de Servicio a clientes morosos y Distribución de Facturas a domicilio.

- Relevamiento de postes utilizados por las empresas de comunicaciones.
- Se ha realizado el trabajo de caracterización de carga con la instalación de 756 equipos de medición, en un número similar de clientes en las ciudades de La Paz y El Alto.

Los trabajos técnicos realizados para ELFEO S.A. en la ciudad de Oruro fueron:

- Construcción de redes eléctricas de media y baja tensión.
- Mantenimiento de Líneas de Transmisión de 69 KV con línea energizada.
- Mantenimiento de Subestaciones de Potencia.
- Pruebas, mantenimiento y reparación de transformadores de distribución.
- Control de Pérdidas de Energía Eléctrica y detección de fraudes.

Los trabajos comerciales realizados para ELFEOS.A., han sido la Lectura de Medidores de Energía, Instalación de Medidores y Acometidas, Cortes y Rehabilitaciones de Servicio a clientes morosos, Distribución de Avisos de Cobranza a Domicilio y Resellado de Medidores.



Servicios a clientes Importantes

En 2010, EDESER S.A., ha realizado pocos trabajos diversos, para importantes clientes.

Entre los clientes más importantes para los que se ha realizado Proyectos Eléctricos de alta importancia están:

- La Empresa Minera San Cristóbal, para la cual se han realizado varios trabajos menores en la Reubicación y Montaje de Líneas de AT y BT, en el Departamento de Potosí.
- La Cooperativa Rural de Electrificación (CRE), se concluyó en el mes de febrero la Construcción de redes

Eléctricas aéreas AT Línea el Trompillo-Palmar proyecto Electromecánico 69KV de 7.2 Km, en el Departamento de Santa Cruz.

- Para varios clientes, se ha realizado el mantenimiento, reparación y ensayos de transformadores de distribución.

Durante el año 2010, se han presentado varias ofertas para la construcción de importantes Proyectos de Electrificación.



Gestión de Recursos Humanos

La gestión 2010 EDESER S.A. ha concluido el año con un personal de 288 trabajadores, de los cuales 12 son titulados superiores, 113 técnicos medios, 13 personal administrativo y 150 operarios.

El 26 de mayo de 2010, el Supremo Gobierno emitió el Decreto Supremo N° 0522, que determina el pago obligatorio de quinquenios, a requerimiento del trabajador una vez cumplido los cinco años de trabajo de manera continua, por este concepto durante la gestión 2010 se recibieron 106 solicitudes, las cuales fueron canceladas alcanzando un total de Bs.4,885.066.

También en esta gestión, las actividades inherentes a los Recursos Humanos fueron desarrolladas de acuerdo a las políticas generales de la empresa, las cuales tienen como objetivo prioritario, el desarrollo y capacitación personal de todos los trabajadores de nuestra empresa, para mejorar y optimizar cualitativa y cuantitativamente los trabajos que desarrolla EDESER S.A..

Cursos de Formación

Durante el año 2010 se han desarrollado varios cursos de formación para el personal de la empresa, los más importantes fueron los siguientes:

Curso de Mantenimiento de Subestaciones, con el objeto de brindar al trabajador de conocimientos y conceptos básicos referente al mantenimiento y montaje de subestaciones, participaron en este curso 179 trabajadores.

Curso de Terminaciones y Empalmes de media tensión, con el objeto de brindar al trabajador de conocimientos relacionados con las instalaciones subterráneas relacionadas a la conexión entre la línea de media tensión y el transformador, participaron en este curso 176 trabajadores.

Esta política de Recursos Humanos, es dirigida al desarrollo y capacitación de nuestros trabajadores, con el objetivo de optimizar los servicios que ofrecemos a nuestros clientes.

Seguridad en el Trabajo

Durante el año 2010, en el campo de la Seguridad Industrial, EDESER S.A. ha continuado con la capacitación de su personal en este rubro, suministrándoles todos los implementos de seguridad necesarios para realizar los trabajos con eficiencia y seguridad, con el objetivo definido de prevenir accidentes de trabajo.



Relación con el mercado

Mercado

El mercado de EDESER S.A., tiene como base fundamental, la ejecución de varias actividades y servicios relacionados directamente con la industria eléctrica del país, prestando servicios en los procesos de transporte, transformación y distribución de energía eléctrica, brindando servicios especializados a empresas eléctricas, existiendo además otros mercados de potenciales clientes que se deberá desarrollar en los siguientes años.



Escenario de mercado actual

1.- Servicios a Empresas Distribuidoras.- Los trabajos técnicos y comerciales que han sido realizados para

las empresas distribuidoras ELECTROPAZ S.A. y ELFEOS.A. en la gestión 2010, representan la parte más importante de la demanda actual de nuestros servicios.

2.- Servicios a Clientes Importantes.- Los servicios que ha suministrado EDESER S.A. a sus clientes importantes en la gestión 2010, constituyen otra parte muy importante del mercado actual, sus principales clientes son los siguientes:

- La Empresa Minera San Cristóbal.
- La Cooperativa Rural de Electrificación (CRE)
- Otros clientes varios, a los que se realiza trabajos de construcción de redes de Energía Eléctrica, prueba y mantenimiento de transformadores de distribución, montaje de cables subterráneos, instalación de medidores y acometidas de energía eléctrica, etc.

Escenario del mercado potencial

- 1.- Empresas Distribuidoras del País.- Trabajos que actualmente son realizados para las empresas distribuidoras de ELECTROPAZ y ELFEOS.A., están siendo ofrecidos a otras empresas distribuidoras de energía eléctrica del país.
- 2.- Empresas Eléctricas del Mercado Nacional.- Esta demanda está constituida por todas las empresas de generación, transmisión y distribución del país que requieren trabajos eléctricos especializados.
- 3.- Empresas Distribuidoras de Agua y Gas.- Las actuales empresas distribuidoras de agua del país y las futuras empresas de Gas, podrán en el futuro requerir trabajos como la instalación de medidores y acometidas, lectura de medidores y otros trabajos comerciales.
- 4.- Instalaciones Industriales y Edificios.- Esta demanda potencial es un objetivo que EDESER S.A. debe lograr en los siguientes años, ofreciendo la experiencia obtenida en Control e Instrumentación eléctrica a futuros clientes industriales.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

2010

Contenido

Dictamen del auditor independiente	24
Balance general	25
Estado de ganancias y pérdidas	26
Estado de evolución del patrimonio neto	27
Estado de flujos de efectivo	28
Nota a los Estados Financieros	29
Informe del Síndico	37



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
Directores y Accionistas de
Empresa de Servicios S.A. – EDESER S.A.
La Paz

Hemos examinado los balances generales de Empresa de Servicios S.A. – EDESER 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 Empresa de Servicios S.A. – EDESER 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


EMPRESA DE SERVICIOS S.A. - EDESER S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	2.204.411	1.329.539
Cuentas con empresas relacionadas	4	3.980.754	3.598.397
Cuentas por cobrar	5	2.648.627	3.617.906
Inventarios	6	2.358.502	2.450.642
Impuestos anticipados		21.143	235.229
Otros activos		25.356	47.724
		<u>11.238.793</u>	<u>11.279.437</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes		8.800	8.993
Bienes de uso	7	6.600.698	7.004.799
		<u>6.609.498</u>	<u>7.013.792</u>
Total Activo		<u>17.848.291</u>	<u>18.293.229</u>
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
		<u>55.038</u>	<u>47.761</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos Bancarios	8	1.111.610	1.079.102
Cuentas por pagar	9	1.112.566	1.673.985
Cuentas con empresas relacionadas	4	1.005.677	1.442.559
Deudas sociales y fiscales	10	1.271.520	2.536.982
Provisiones varias		1.693.938	-
		<u>6.195.311</u>	<u>6.732.628</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Empresas relacionadas	4	2.011.333	-
Provisión para indemnizaciones		7.450.871	11.351.216
		<u>15.657.515</u>	<u>18.083.844</u>
PATRIMONIO			
Capital Social	11	795.569	1.845.000
Aportes pendientes de capitalización		7.707	5.779.907
Reserva Legal	13	-	922.500
Otras Reservas		14.444	2.636.520
Resultados Acumulados		1.373.056	(10.974.542)
		<u>2.190.776</u>	<u>209.385</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>17.848.291</u>	<u>18.293.229</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
		<u>55.038</u>	<u>47.761</u>

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


 Luis Algaraz Cuellar
 Gerente General


 Lisette Ochoa Pantoja
 Contadora

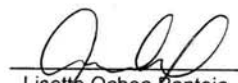
EMPRESA DE SERVICIOS S.A. - EDESER S.A.

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

	Nota	2010 Bs	2009 (Reexpresado) Bs
Venta de servicios	14	30.884.659	26.110.777
Venta de materiales		183.354	169.555
Costo de ventas		<u>(619.223)</u>	<u>(292.116)</u>
Utilidad bruta en ventas de servicios y materiales		30.448.790	25.988.216
GASTOS OPERATIVOS			
Gastos de administración		(26.474.596)	(28.301.480)
Gastos de financieros		(89.232)	(93.713)
Servicios profesionales		(397.555)	(766.575)
Depreciación de bienes de uso		(918.825)	(1.023.258)
Impuestos y tasas		<u>(1.202.004)</u>	<u>(1.056.267)</u>
Utilidad (Pérdida) operativa		1.366.578	(5.253.077)
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Ingresos financieros		-	717
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		138.757	151.779
Diferencia de cambio		(3.371)	13.402
Castigo de cuentas por cobrar		-	(5.981.132)
Otros ingresos y gastos		<u>(128.908)</u>	<u>93.769</u>
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio		<u><u>1.373.056</u></u>	<u><u>(10.974.542)</u></u>

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


Luis Algarrañaz Cuellar
Gerente General


Lisette Ochoa Pantoja
Contadora

EMPRESA DE SERVICIOS S.A. - EDESER S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Nota	2010				2009 (Reexpresado)		
	Capital social Bs	Aportes pendientes de capitalización Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2008	1.845.000	-	1.605.353	922.500	579.650	2.229.178	7.181.681
Actualización de saldos de gestiones anteriores	-	-	257.240	-	92.892	-	350.132
Distribución de Utilidades gestión 2008 según Acta de la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de marzo 2009	-	-	-	-	-	(2.229.178)	(2.229.178)
Capitalización de Dividendos por pagar al accionista Iberbolivia S.A.	-	4.779.907	83.844	-	-	-	4.863.751
Aporte de Capital en efectivo efectuado por el accionista Iberbolivia S.A.	-	1.000.000	17.541	-	-	-	1.017.541
(Pérdida)/Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(10.974.542)	(10.974.542)
Saldos al 31 de diciembre de 2009 (reexpresados)	1.845.000	5.779.907	1.963.978	922.500	672.542	(10.974.542)	209.385
Absorción de pérdidas acumuladas según Acta Extraordinaria de Accionistas de fecha 3 de noviembre de 2010	-	-	(1.798.679)	(922.500)	(645.046)	3.366.225	-
Reversión de Actualización	-	-	(150.855)	-	(27.495)	189.186	10.835
Aportes de accionistas minoritarios	-	597.500	-	-	-	-	597.500
Capitalización de Aportes Pendientes de Capitalización según Acta de fecha 29 de diciembre de 2010 - Accionistas minoritarios	597.500	(597.500)	-	-	-	-	-
Capitalización de Aportes Pendientes de Capitalización según Acta de fecha 29 de diciembre de 2010 - Iberbolivia de Inversiones S.A.	5.772.200	(5.772.200)	-	-	-	-	-
Absorción de pérdidas acumuladas con capital según Acta del 29 de diciembre de 2010	(7.419.131)	-	-	-	-	7.419.131	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	1.373.056	1.373.056
Saldos al 31 de diciembre de 2010	795.569	7.707	14.444	-	-	1.373.056	2.190.776

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


Luis Algañaz/Cuellar
Gerente General


Lissete Ochoa Pastoriza
Contadora

EMPRESA DE SERVICIOS S.A. - EDESER S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Efectivo generado en actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	1.373.056	(10.974.542)
Cargos (abonos) a resultados que no producen flujo de efectivo:		
Depreciación de bienes de uso	918.825	1.023.258
Previsión para indemnizaciones	1.697.640	2.378.587
Devengamiento Intereses	67.039	-
Ajuste del patrimonio gestiones anteriores	10.835	251.520
Previsión para incobrables cuentas por cobrar	-	212.799
Castigo de cuentas incobrables	-	5.981.132
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas con empresas relacionadas	(819.239)	3.326.524
Cuentas por cobrar	920.496	3.194.933
Pago reclamos al seguro por bienes de uso	48.783	43.164
Inventarios	92.140	(1.394.098)
Impuestos anticipados	214.086	942.581
Otros activos	22.368	279.713
Cuentas por pagar	(92.119)	(2.386.976)
Deudas sociales y fiscales	(1.265.462)	(378.463)
Provisiones varias	1.693.938	(1.181.770)
Indemnizaciones pagadas	<u>(5.597.985)</u>	<u>(630.208)</u>
Flujo de efectivo (aplicado) generado en actividades de operación	<u>(715.599)</u>	<u>688.154</u>
Efectivo originado/(aplicado) a las actividades de inversión:		
Movimientos de activos fijos neto	<u>(514.531)</u>	<u>(60.076)</u>
Flujo de efectivo aplicado en actividades de inversión	<u>(514.531)</u>	<u>(60.076)</u>
Efectivo originado/(aplicado) a las actividades de financiación:		
Préstamos bancarios	-	1.079.100
Préstamos empresas relacionadas	2.000.000	-
Intereses bancarios	(23.198)	(82.619)
Pago de dividendos	-	(1.613.903)
Aportes de capital	<u>128.200</u>	<u>1.017.541</u>
Flujo de efectivo originado en actividades de financiación	<u>2.105.002</u>	<u>400.119</u>
Movimiento neto de efectivo	<u>874.872</u>	<u>1.028.197</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	<u>1.329.539</u>	<u>301.342</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u><u>2.204.411</u></u>	<u><u>1.329.539</u></u>

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


 Luis Algrañaz Cuellar
 Gerente General


 Lisette Ochoa Pantoja
 Contadora

EMPRESA DE SERVICIOS S.A. – EDESER S.A.

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

NOTA 1 - CONSTITUCION, OBJETO Y OPERACIONES DE LA SOCIEDAD

La Empresa de Servicios S.A. - EDESER S.A. fue constituida el 19 de noviembre de 1996 con el objeto principal de realizar servicios en el sector eléctrico y de carácter administrativo, incluyendo servicios en relación a la distribución de energía eléctrica, asesoramiento técnico, logístico, de compras y adquisiciones, lectura de medidores, distribución de facturas y similares.

De acuerdo a lo resuelto por los accionistas de la Sociedad en las juntas extraordinarias de fecha 3 de noviembre y 29 de diciembre de 2010 el capital social fue modificado tal como se menciona en las notas 11 y 12.

NOTA 2 – BASE PARA LA PREPARACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, los que han sido aplicados consistentemente con el 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 de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

2.3 Criterios de valuación

Los principios contables más significativos aplicados por la Sociedad son:

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 (al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Bs7,04 y Bs7,07 por US\$ 1 respectivamente). Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio en la cuenta "Diferencia de cambio".

b) Disponibilidades, cuentas por cobrar y cuentas por pagar

Las disponibilidades se valuaron 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 netos de una provisión para deudores de dudoso cobro, calculada de acuerdo a las estimaciones de cobrabilidad realizadas por la Sociedad.

EMPRESA DE SERVICIOS S.A. – EDESER 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 Criterios de valuación (Cont.)

c) Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados a su costo de reposición o valor de mercado, el menor para lo cual se tomaron 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.

d) Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición ajustados por inflación en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV"); menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil asignada a cada bien.

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) Inversiones permanentes

Corresponde a certificados de aportación en la cooperativa telefónica local que se encuentran valuadas a su valor de adquisición reexpresado a la fecha de cierre de cada ejercicio en función a la variación de la UFV.

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 trabajadores luego de haber cumplido más de noventa (90) días 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 realiza mediante un pago único dentro un plazo de treinta días a partir de la solicitud escrita, prohibiéndose su fraccionamiento.

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.

gp 

EMPRESA DE SERVICIOS S.A. – EDESER 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 Criterios de valuación (Cont.)

g) Patrimonio neto (Cont.)

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 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.

h) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce el ingreso por venta de servicios en el momento de la prestación del mismo.

i) Estado de ganancias y pérdidas

La Sociedad prepara el Estado de Ganancias y Pérdidas donde 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 exposición a la inflación". Este procedimiento origina una distorsión general no significativa en los rubros individuales de dicho estado.

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Caja Chica	8.000	5.088
Banco Mercantil CTA.40-100-14782	1.710.016	1.128.293
Banco Bisa CTA.73256-001-7	1.234	536
Banco Mercantil CTA.4010649769 SEGURO DELEGADO	385.441	6.818
Banco Mercantil CTA.40-100-55923	99.720	188.804
	<u>2.204.411</u>	<u>1.329.539</u>

GP [Signature]

EMPRESA DE SERVICIOS S.A. – EDESER S.A.

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

NOTA 4 – CUENTAS CON EMPRESAS RELACIONADAS

	2010		2009 (Reexpresado)	
	Activo Bs	Pasivo Bs	Activo Bs	Pasivo Bs
<u>CORRIENTE</u>				
Empresa de Luz y Fuerza de Oruro S.A.	1.114.563	-	1.249.586	-
Electricidad de La Paz S.A.	2.866.191	-	2.348.811	-
Compañía Administradora de Empresas S.A.	-	1.005.677	-	1.442.559
	<u>3.980.754</u>	<u>1.005.677</u>	<u>3.598.397</u>	<u>1.442.559</u>
<u>NO CORRIENTE</u>				
Iberbolivia de Inversiones S.A.	-	2.011.333	-	-

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

	2010	2009 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar Clientes M/N (1)	1.898.365	2.027.054
Cuentas por cobrar Clientes M/E	732.967	1.549.235
Deudores varios M/N	14.926	37.144
Anticipos al Personal M/N	44	2.267
Entrega con cargo a rendición	565	407
Depósitos en Garantía M/E	1.760	1.799
	<u>2.648.627</u>	<u>3.617.906</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantiene cuentas por cobrar de antigua data, por aproximadamente Bs1,8 millones relacionada con trabajos efectuados para la Prefectura de Chuquisaca. A la fecha la gerencia está evaluando los procedimientos de gestión de cobranza que le permita recuperar dicha cuenta.

NOTA 6 - INVENTARIOS

	2010	2009 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Mercaderías en depósito	1.392.252	1.392.253
Almacén de mercaderías La Paz	946.996	1.009.522
Almacén de mercaderías Oruro	19.254	48.867
	<u>2.358.502</u>	<u>2.450.642</u>

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad se encuentra en procesos de análisis, evaluación y codificación de sus inventarios con el propósito de determinar si existen o no items obsoletos o sujetos de regularización contable.

EMPRESA DE SERVICIOS S.A. – EDESER S.A.

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

NOTA 7 – BIENES DE USO

	2010			2009
	Valor	Depreciación	Valor	(reexpresado)
	de origen	acumulada	residual	Valor
	Bs	Bs	Bs	residual
Terrenos	2.461.455	-	2.461.455	2.461.455
Edificios	3.778.479	(1.133.087)	2.645.392	2.741.042
Vehiculos	9.373.487	(8.326.863)	1.046.624	1.073.997
Herramientas	2.315.368	(2.268.539)	46.829	133.344
Maquinaria y equipo industrial	1.957.708	(1.746.603)	211.105	326.957
Equipo de computación	692.145	(651.170)	40.975	71.156
Muebles y enseres	353.916	(291.936)	61.980	75.757
Equipo de oficina	94.369	(82.141)	12.228	14.255
Equipo de comunicación	319.256	(269.800)	49.456	77.164
Tinglado y cobertizos de metal	50.178	(25.524)	24.654	29.672
Totales	21.396.361	(14.795.663)	6.600.698	7.004.799

NOTA 8 – PRESTAMOS BANCARIOS

	2010	2009
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	1.111.610	1.079.102

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo corresponde a un préstamo a plazo fijo por Bs1.060.500, destinado para capital de operaciones (compra de materiales y combustible), con vencimiento en enero de 2011, a una tasa de interés del 5% anual, que se liquidará y pagará al banco en una cuota única al vencimiento. Garantizado con la generalidad de los bienes de la Sociedad, presentes y futuros, sin exclusión de ninguna naturaleza.

El saldo correspondiente a la gestión 2009, fue cancelado en fecha 20 de enero de 2010.

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

	2010	2009
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Dividendos por pagar accionistas minoritarios	169.209	649.709
Cuentas por Pagar MN	7.968	5.745
Cuentas Ctes Comerciales	635.243	448.040
Otras cuentas por pagar	300.146	570.491
	1.112.566	1.673.985

99

EMPRESA DE SERVICIOS S.A. – EDESER S.A.

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

NOTA 10 – DEUDAS SOCIALES Y FISCALES

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Impuestos por pagar	594.859	488.987
Cuentas por pagar a entidades del seguro social	460.207	771.240
Beneficios Sociales por pagar	142.577	1.145.866
Sueldos por pagar	<u>73.877</u>	<u>130.889</u>
	<u>1.271.520</u>	<u>2.536.982</u>

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital pagado y suscrito al 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a Bs795.569 y Bs1.845.000, correspondiente a 7.955,69 y 18.450 acciones ordinarias respectivamente con un valor de Bs100 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 Bs275,37 y Bs11,35 (reexpresado).

NOTA 12 – CAPITALIZACIÓN Y ABSORCIÓN DE PERDIDAS ACUMULADAS

Al 31 de diciembre de 2010 los accionistas de la Sociedad mediante reuniones extraordinarias de accionistas de fecha 3 de noviembre y 29 de diciembre de 2010 aprobaron los siguientes movimientos patrimoniales: a) absorción de pérdidas acumuladas con cuenta de reservas por Bs3.366.225, b) aporte de capital de socios minoritarios por Bs597.500, c) capitalización de aportes pendientes de capitalización por Bs5.772.200 y d) absorción de la pérdida acumulada mediante la reducción de capital por Bs7.419.131.

NOTA 13 – RESERVAS

Reserva Legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio al fondo de reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital pagado. Al 31 de diciembre de 2010 la reserva legal ha sido utilizada para la absorción de pérdidas acumuladas, tal como se menciona en la Nota 12.

NOTA 14 – VENTA DE SERVICIOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Servicios Electropaz	24.368.755	19.794.651
Servicios Elfeo S.A.	4.875.943	3.821.951
Servicios prestados a clientes externos	<u>1.639.961</u>	<u>2.494.175</u>
	<u>30.884.659</u>	<u>26.110.777</u>

gp 

EMPRESA DE SERVICIOS S.A. – EDESER S.A.

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

NOTA 15 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

Clase y monto de la moneda extranjera	2010		2009	
	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto en moneda local (reexpresado)	
Activo				
Disponibilidades	US\$ 14.165	7,04	99.720	184.762
Cuentas por cobrar	US\$ 104.115	7,04	732.967	1.516.067
Otros activos	US\$ 250	7,04	1.760	1.760
Total posición activa	118.530		834.447	1.702.590
Pasivo				
Cuentas por pagar	US\$ 5.849	7,04	41.179	12.325
Obligaciones bancarias	-	7,04	-	1.056.000
Provisiones varias	US\$ 1.508	7,04	10.619	26.459
Total posición pasiva	7.357		51.798	1.094.784
Total posición neta activa	111.173		782.649	607.805

NOTA 16 – IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente) y el Decreto Supremo N° 24051 y 29382 del 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007, respectivamente, la utilidad neta del ejercicio antes de impuestos calculada de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, luego de dar efecto a ciertos ajustes establecidos por dicha ley y sus reglamentos. La tasa del impuesto asciende al 25%.

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 presenta pérdida tributaria acumulada por lo que no es necesario efectuar la provisión del Impuesto a las Utilidades por Pagar.

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad presenta como resultado de su ejercicio pérdidas, por lo que no es necesario efectuar la provisión del Impuesto a las Utilidades por pagar.

9P

EMPRESA DE SERVICIOS S.A. – EDESER S.A.

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

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

No se han producido, después del 31 de diciembre de 2010, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio terminado en esa fecha.



Lic. Luis Algarrañaz Cuellar
Gerente General



Lic. Lisette Ochoa Pantoja
Contador General

INFORME DEL SÍNDICO

A los señores Accionistas de
EMPRESA DE SERVICIOS S.A. - EDESER 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 Empresa de Servicios S.A. - EDESER 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.

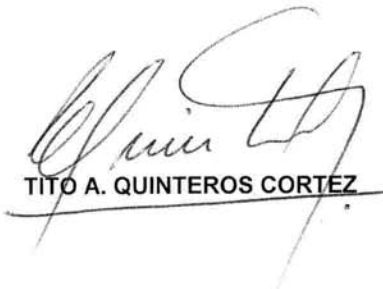
Mi trabajo se basó en la auditoria de los documentos arriba indicados, efectuada por la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L., de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas vigentes, y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados, 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 y comercialización, 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 Empresa de Servicios S.A. - EDESER 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