





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 2011.

La gestión ha tenido como resultado una utilidad de Bs2.547.727, producto de la realización de los diversos trabajos para las empresas ELECTROPAZ y ELFEO y ajustes Administrativos que se realizaron durante el año terminado.

Es importante indicar que al finalizar la presente gestión EDESER, ha iniciado la construcción de una obra importante en alta tensión para la Empresa Nacional de Electricidad en 230KV, lo que abre la puerta para obtener otros contratos en la empresa estatal que tiene un ambicioso plan de construcciones eléctricas durante los próximos años.

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 de la flota de vehículos y de las herramientas de seguridad y trabajo.

Para finalizar, quiero resaltar los resultados positivos de la gestión 2011, 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
PRESIDENTE	Gonzalo Pérez Fernández
VICEPRESIDENTE	Antonio Martínez Atienza
SECRETARIO	Eduardo Capelastegui Saiz
CONSEJEROS	Mónica Grau Laila Khan Ronaldo Emilio Strazzolini Maria P. Litos

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
RECURSOS HUMANOS	Javier Machicado Teran



Composición Accionaria

ACCIONISTA	PORCENTAJE
Iberbolivia de Inversiones S.A.	90.3430
Otros (Trabajadores)	9.6570
TOTAL	100.0000



Principales indicadores

Cifras clave (en miles de Bs)

Resumen de Datos	AÑO 2011	AÑO 2010	Variación %
Activo Fijo Bruto	23,417.38	21,396.36	9.45%
Ingresos Totales	35,808.60	30,455.27	17.58%
Beneficio después de Impuestos	2,547.73	1,373.05	85.55%
Número de empleados	285	288	1.04%
Ingresos por Servicios			
ELECTROPAZ	26,760.51	24,369.00	9.81%
ELFEO	5,421.03	4,876.00	11.18%
OTROS	1,288.84	1,823.00	-29.30%
TOTAL	33,470.38	31,068.00	7.73%

Hechos significativos

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

- A partir del mes de diciembre del 2011, se empezó a construir un tramo de 42.5 Km, de la línea de Interconexión desde la Subestación Punutuma al departamento de Tarija en 230KV, esta obra consiste en la instalación de tres conductores ACSR "RAIL", instalación del cable de guarda EHS "5/16" y el tendido de fibra óptica cable "OPGW" de 24 fibras, para la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE).
- Varios trabajos menores de reubicación y montaje de líneas de MT y BT, instalación de acometidas, instalación de luminarias en La Mina San Cristóbal, para la Empresa Minera San Cristóbal, en el Departamento de Potosí.
- También en la gestión 2011, 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 de puestos de transformación en las ciudades de La Paz y El Alto.
- Atención de reclamos técnicos para clientes de ELECTROPAZ S.A.
- Inspecciones técnicas para clientes de ELECTROPAZ S.A.

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, Distribución de Facturas a domicilio, Validación de Lecturas y notificaciones a clientes morosos.

- Relevamiento de postes utilizados por las empresas de comunicaciones.

- Se ha realizado el trabajo de caracterización de carga con la instalación de equipos de medición, 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.

Los trabajos comerciales realizados para ELFEO S.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 2011, 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.
- Para varios clientes, se ha realizado el mantenimiento, reparación y ensayos de Transformadores de distribución.

Durante el año 2011, se han presentado varias ofertas para la construcción de importantes Proyectos de Electrificación.

- De estas ofertas a partir del mes de diciembre del 2011, se empezó a construir un tramo de 42.5 Km, de la línea de Interconexión desde la Subestación Punutuma al departamento de Tarija en 230KV, esta obra consiste en la instalación de tres conductores ACSR "RAIL", instalación del cable de guarda EHS "5/16" y el tendido de fibra óptica cable "OPGW" de 24 fibras, para la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE).



Gestión de Recursos Humanos

La gestión 2011 EDESER S.A. ha concluido el año con un personal de 285 trabajadores, de los cuales 10 son titulados superiores, 113 técnicos medios, 12 personal administrativo y 150 operarios.

El 2 de marzo de 2011, el Supremo Gobierno emitió el Decreto Supremo N° 0809, que establece el incremento salarial de 10% para la gestión 2011, así mismo incrementa el sueldo mínimo Nacional en 20%.

De acuerdo al Decreto Supremo N° 0522 de 26 de mayo de 2010, que determina el pago obligatorio de quinquenios, a requerimiento del trabajador una vez cumplido los cinco años de trabajo de manera continua, se han realizado pagos por este concepto durante la gestión 2011 por un monto de Bs2,195,866.

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 2011 se han desarrollado varios cursos de formación para el personal de la empresa, los más importantes fueron los siguientes:

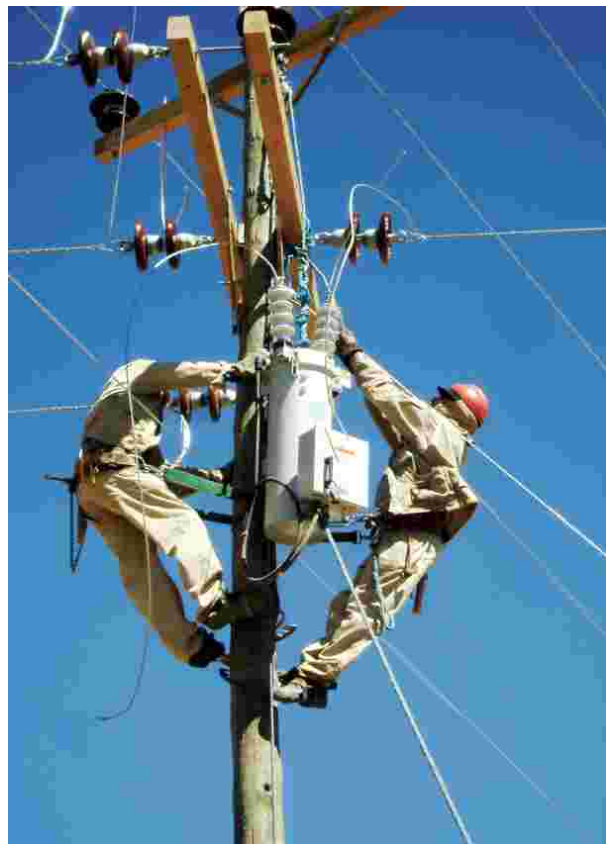
Curso de capacitación en el manejo de TPLs (equipo para lectura de medidores), con el objeto de brindar al trabajador de conocimientos y conceptos para el mejor desempeño del trabajo que realizan.

Curso de Terminaciones y Empalmes de media tensión, relacionados con las instalaciones subterráneas relacionadas a las conexiones entre líneas de media tensión y el transformador para el personal de montajes, así mismo se dio los cursos de tipo de usos de cintas y empalmes 3M en baja tensión y operación de Grúas en condiciones normales.

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 2011, en el campo de la Seguridad Industrial, EDESER S.A. ha continuado con la capacitación de su personal en el uso correcto de las herramientas, 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 ELFEO S.A. en la gestión 2011, 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 2011, 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)

- Empresa Nacional de Electricidad (ENDE)
- 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.- 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 2011 y 2010

2011



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

27 de enero de 2012

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 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 19, 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 auditoria.

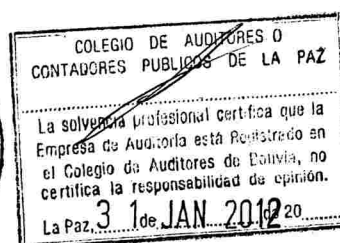
Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoria incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoria 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 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



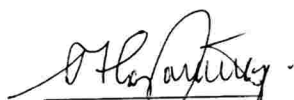
Memoria anual 2011


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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

	Nota	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	4.603.699	2.421.229
Cuentas con empresas relacionadas	4	3.762.170	4.372.288
Cuentas por cobrar	5	2.170.645	2.909.137
Inventarios	6	2.436.906	2.590.476
Impuestos anticipados		160.589	23.223
Otros activos		343.690	27.850
		<u>13.477.699</u>	<u>12.344.203</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes		8.700	9.666
Bienes de uso	7	6.601.539	7.249.919
		<u>6.610.239</u>	<u>7.259.585</u>
Total Activo		<u>20.087.938</u>	<u>19.603.788</u>
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
		<u>717.979</u>	<u>60.451</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos Bancarios	8	2.575.225	1.220.944
Cuentas por pagar	9	1.295.179	1.221.994
Cuentas con empresas relacionadas	4	1.484.135	1.104.592
Deudas sociales y fiscales	10	1.546.142	1.396.582
Provisiones varias		1.404.919	1.860.548
		<u>8.305.600</u>	<u>6.804.660</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Empresas relacionadas	4	-	2.209.161
Provisión para indemnizaciones		7.532.493	8.183.714
		<u>15.838.093</u>	<u>17.197.535</u>
PATRIMONIO			
Capital Social	11	1.399.600	795.569
Aportes pendientes de capitalización		7.707	7.707
Reserva Legal	13	68.653	-
Otras Reservas		149.674	94.873
Resultados Acumulados		2.624.211	1.508.104
		<u>4.249.845</u>	<u>2.406.253</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>20.087.938</u>	<u>19.603.788</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
		<u>717.979</u>	<u>60.451</u>

Las notas 1 a 19 que se acompañan son parte integrante de este estado.


Luis Algarrañaz Cuellar
Gerente General


Lisette Ochoa Parroja
Contadora

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

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

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Venta de servicios	14	33,118,354	33,922,371
Venta de materiales		352,028	201,388
Costo de ventas		<u>(313,812)</u>	<u>(680,128)</u>
Utilidad bruta en ventas de servicios y materiales		33,156,570	33,443,631
GASTOS OPERATIVOS			
Gastos de administración		(30,645,108)	(29,078,549)
Gastos de financieros		(122,886)	(98,009)
Servicios profesionales		(459,594)	(436,657)
Depreciación de bienes de uso		(750,589)	(1,009,198)
Impuestos y tasas		<u>(1,282,701)</u>	<u>(1,320,229)</u>
(Pérdida) Utilidad operativa		(104,308)	1,500,989
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Ajuste por exposición a la inflación		633,579	152,405
Diferencia de cambio		(9,820)	(3,703)
Otros ingresos y gastos		<u>2,028,276</u>	<u>(141,587)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u><u>2,547,727</u></u>	<u><u>1,508,104</u></u>

Las notas 1 a 19 que se acompañan son parte integrante de este estado.


Luis Algañaz Cuellar
Gerente General


Lisette Ochoa Pantoja
Contadora

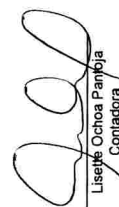
EMPRESA DE SERVICIOS S.A. - EDESER S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Nota	2011					2010 (Reexpresado)	
	Capital social Bs	Aportes pendientes de capitalización Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs	Total Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2009 (reexpresados)	1.845.000	5.779.907	922.500	672.542	(10.974.542)	209.385	229.980
Absorción de pérdidas acumuladas según Acta Extraordinaria de Accionistas de fecha 3 de noviembre de 2010	-	-	(922.500)	(645.046)	3.366.225	-	-
Reversión de Actualización	-	-	-	(27.496)	189.186	91.264	11.901
Aportes de accionistas minoritarios	-	597.500	-	-	-	597.500	656.268
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	-	-	-	-	1.508.104	1.508.104	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010 (reexpresados)	795.569	7.707	94.873	-	1.508.104	2.406.253	898.149
Distribución de Utilidades según Acta Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2011	-	-	-	-	(652.202)	(652.202)	-
Constitución reserva Legal según Acta Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2011	-	-	68.653	-	(68.653)	-	-
Capitalización de resultados acumulados según Acta Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de junio de 2011	604.031	-	-	-	(604.031)	-	-
Actualización Cuentas Patrimoniales	-	-	49.337	5.464	(108.734)	(51.933)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	2.547.727	2.547.727	1.508.104
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1.399.600	7.707	144.210	5.464	2.624.211	4.249.845	2.406.253

Las notas 1 a 19 que se acompañan son parte integrante de este estado.


Luis Algarraz Cifellar
Gerente General


Lisette Ochoa Panfija
Contadora

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

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

	2011	2010
	Bs	(Reexpresado) Bs
Electivo generado en actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	2.547.727	1.508.105
Cargos (abonos) a resultados que no producen flujo de efectivo:		
Depreciación de bienes de uso	750.589	1.009.198
Provisión para indemnizaciones	1.725.749	1.864.614
Derogamiento intereses	-	73.633
Ajuste del patrimonio gestiones anteriores	-	11.902
Reexpresión de saldos iniciales	(248.548)	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas con empresas relacionadas	(13.834)	(889.817)
Cuentas por cobrar	738.492	1.011.033
Pago reclamos al seguro por bienes de uso	-	53.581
Inventarios	153.570	101.293
Impuestos anticipados	(137.398)	235.143
Otros activos	(315.840)	24.568
Cuentas por pagar	138.335	(101.100)
Deudas sociales y fiscales	149.560	(1.389.929)
Provisiones varias	(455.629)	1.880.548
Indemnizaciones pagadas	(2.377.880)	(6.148.584)
Flujo de efectivo generado en (aplicado a) actividades de operación	2.653.927	(785.982)
Efectivo originado (aplicado a) las actividades de inversión:		
Movimientos de activos fijos neto	(102.331)	(565.129)
Flujo de efectivo aplicado en actividades de inversión	(102.331)	(565.129)
Efectivo originado (aplicado a) las actividades de financiación:		
Préstamos bancarios	1.444.695	-
Préstamos empresas relacionadas	(1.024.444)	2.196.713
Intereses bancarios	(74.025)	(25.480)
Pago de dividendos	(715.352)	-
Aportes de capital	-	140.809
Flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiación	(369.126)	2.312.042
Movimiento neto de efectivo	2.182.470	960.921
Disponibilidades al inicio del ejercicio	2.421.229	1.460.308
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4.603.699	2.421.229

Las notas 1 a 19 que se acompañan son parte integrante de este estado.



Luis Algorraza Cuellar
Gerente General



Lisette Ochoa Platteja
Contadora

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

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

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 la junta extraordinaria de fecha 20 de junio de 2011 el capital social fue modificado tal como se menciona en las notas 11 y 12 siguientes.

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 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 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 2011 y 2010, Bs6,96 y Bs7,04 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

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 previsión 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 2011 Y 2010

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 2011 y 2010.

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 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 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.

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

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 Criterios de valuación (Cont.)

g) Patrimonio neto (Cont.)

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 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>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Caja Chica	9.500	8.787
Banco Mercantil CTA.40-100-14782	1.552.523	1.878.207
Banco Bisa CTA.73256-001-7	-	1.355
Banco Mercantil CTA.4010649769 SEGURO DELEGADO	9.701	423.352
Banco Nacional de Bolivia CTA.1000235853	2.021.445	-
Banco Mercantil CTA.40-100-55923	1.010.530	109.528
	<u>4.603.699</u>	<u>2.421.229</u>

[Handwritten signature]
[Handwritten initials]

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

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

NOTA 4 – CUENTAS CON EMPRESAS RELACIONADAS

	2011		2010	
	(Reexpresado)			
	Activo Bs	Pasivo Bs	Activo Bs	Pasivo Bs
<u>CORRIENTE</u>				
Empresa de Luz y Fuerza de Oruro S.A.	1.055.079	-	1.224.188	-
Electricidad de La Paz S.A.	2.707.091	-	3.148.100	-
Compañía Administradora de Empresas S.A.	-	480.190	-	1.104.592
Iberbolivia de Inversiones S.A.	-	1.003.945	-	-
	<u>3.762.170</u>	<u>1.484.135</u>	<u>4.372.288</u>	<u>1.104.592</u>
<u>NO CORRIENTE</u>				
Iberbolivia de Inversiones S.A.	-	-	-	2.209.161
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.209.161</u>

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

	2011	2010
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cuentas por cobrar Clientes M/N (1)	1.912.281	2.085.082
Cuentas por cobrar Clientes M/E	-	805.059
Deudores varios M/N	60.559	16.394
Anticipos al Personal M/N	2.410	48
Entrega con cargo a rendición	158.618	621
Anticipos a proveedores M/E	36.777	-
Depósitos en Garantía M/E	-	1.933
	<u>2.170.645</u>	<u>2.909.137</u>

- (1) El saldo incluye cuentas por cobrar de antigua data por aproximadamente Bs1,8 millones relacionada con trabajos efectuados para la ex Prefectura de Chuquisaca en gestiones anteriores. A la fecha, la Sociedad no ha constituido ningún ajuste por este concepto debido a que el castigo de esta cuenta por cobrar será puesto a consideración por la Gerencia General en la próxima reunión de Directorio.

NOTA 6 - INVENTARIOS

	2011	2010
	Bs	(Reexpresado) Bs
Mercaderías en depósito	773.670	1.529.189
Almacén de mercaderías La Paz	1.642.050	1.040.139
Almacén de mercaderías Oruro	21.186	21.148
	<u>2.436.906</u>	<u>2.590.476</u>

95

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

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

NOTA 7 – BIENES DE USO

	2011			2010 (reexpresado)
	Valor de origen	Depreciación acumulada	Valor residual	Valor residual
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	2.703.555	-	2.703.555	2.703.556
Edificios	4.150.118	(1.349.591)	2.800.527	2.905.584
Vehículos	10.068.729	(9.408.517)	660.212	1.149.566
Herramientas	2.662.597	(2.532.830)	129.767	51.435
Maquinaria y equipo industrial	2.156.058	(2.008.591)	147.467	231.869
Equipo de computación	777.895	(740.270)	37.625	45.005
Muebles y enseres	390.145	(333.887)	56.258	68.076
Equipo de oficina	102.511	(91.840)	10.671	13.431
Equipo de comunicación	350.657	(316.767)	33.890	54.319
Tinglado y cobertizos de metal	55.114	(33.547)	21.567	27.078
Totales	23.417.379	(16.815.840)	6.601.539	7.249.919

NOTA 8 – PRESTAMOS BANCARIOS

	2011	2010 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. (a)	513.447	1.220.944
Banco Nacional de Bolivia S.A. (b)	2.061.778	-
	2.575.225	1.220.944

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo corresponde a:

- a) Préstamo con el Banco Mercantil Santa Cruz S.A. a plazo fijo por Bs1.000.000, destinado para capital de operaciones relacionado con el giro comercial de la empresa, con vencimiento en el mes de febrero de 2012, a una tasa de interés del 4.2% anual, que se liquidará y pagará al banco en forma semestral. Garantizado con la generalidad de los bienes de la Sociedad, presentes y futuros, sin exclusión de ninguna naturaleza.

El saldo correspondiente a la gestión 2010, fue cancelado en fecha 13 de enero de 2011.

- b) Préstamo con el Banco Nacional de Bolivia S.A. a plazo fijo por Bs2.000.000, destinado para capital de operaciones, con vencimiento en el mes de marzo de 2012, a una tasa de interés del 4% 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.

[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

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

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

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Dividendos por pagar accionistas minoritarios	105.927	185.852
Cuentas por Pagar MN	11.911	8.752
Cuentas Ctes Comerciales	589.133	697.723
Provisiones varias	210.000	-
Otras cuentas por pagar	378.208	329.667
	<u>1.295.179</u>	<u>1.221.994</u>

NOTA 10 – DEUDAS SOCIALES Y FISCALES

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Impuestos por pagar	885.219	653.367
Cuentas por pagar a entidades del seguro social	588.063	505.471
Beneficios Sociales por pagar	40.124	156.600
Sueldos por pagar	32.736	81.144
	<u>1.546.142</u>	<u>1.396.582</u>

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital pagado y suscrito al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a Bs1.399.600 y Bs795.569, correspondiente a 13.996 y 7.955,69 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 2011 y 2010 asciende a Bs303,64 y Bs302,46 (reexpresado).

NOTA 12 – INCREMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2011 los accionistas de la Sociedad mediante reunión extraordinaria de accionistas de fecha 20 de junio de 2011, resolvieron capitalizar a favor de los accionistas y de manera proporcional a sus participaciones, Bs604.031 de los dividendos de la gestión 2010, incrementando el capital suscrito y pagado de la sociedad.

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 liquidas 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 fue utilizada para la absorción de pérdidas acumuladas.

Al 31 de diciembre de 2011, la reserva legal constituida alcanza a Bs68.653.

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

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

NOTA 14 – VENTA DE SERVICIOS

	2011	2010 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Servicios Electropaz	26.760.507	26.765.581
Servicios Elfeo S.A.	5.403.538	5.355.527
Servicios prestados a clientes externos	<u>954.309</u>	<u>1.801.263</u>
	<u><u>33.118.354</u></u>	<u><u>33.922.371</u></u>

NOTA 15 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	2011			2010
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Monto en moneda local	Monto en moneda local (reexpresado)
Activo				
Disponibilidades	US\$ 145.191	6,96	1.010.530	98.588
Cuentas por cobrar	US\$ 5.284	6,96	36.777	724.640
Otros activos	US\$ <u>44.109</u>	6,96	<u>306.999</u>	<u>1.740</u>
Total posición activa	<u>194.584</u>		<u>1.354.306</u>	<u>824.968</u>
Pasivo				
Cuentas por pagar	US\$ 60.454	6,96	420.763	40.709
Provisiones varias	US\$ -	6,96	-	10.496
Total posición pasiva	<u>60.454</u>		<u>420.763</u>	<u>51.205</u>
Total posición neta activa	<u><u>134.130</u></u>		<u><u>933.543</u></u>	<u><u>773.763</u></u>

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%.

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

[Handwritten signature]

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

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

NOTA 16 – IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad presenta pérdidas tributarias acumuladas por lo que no es necesario efectuar la provisión del Impuesto a las Utilidades por Pagar.

NOTA 17 - ASPECTOS RELEVANTES

En fecha 10 de Diciembre de 2010 se sanciona 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 Semicontributivo (a cargo de la Pensión Solidaria, financiada por los trabajadores 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 SSO de largo plazo son:

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 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza.

NOTA 19 - HECHOS POSTERIORES

No se han producido, después del 31 de diciembre de 2011, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio terminado en esa fecha.


Lic. Luis Algora 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 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 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 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 Empresa de Servicios S.A. - EDESER 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 CORTÉZ