

CONTENIDO

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
DIRECTORIO DE LA EMPRESA
PERSONAL EJECUTIVO
INFORMACIÓN DE LA EMPRESA
ORGANIZACIÓN Y PERSONAS

MISIÓN Y VISIÓN
GUARACACHI EN BOLIVIA
COMPOSICIÓN ACCIONARIA
PERFIL DE LA EMPRESA
GUARACACHI EN EL MERCADO ELÉCTRICO
PROYECTOS
MEDIO AMBIENTE Y SEGURIDAD INDUSTRIAL
RESPONSABILIDAD SOCIAL
DICTAMEN DEL AUDITOR
ESTADOS FINANCIEROS
INFORME DEL SINDICO



Mantenimiento de transformadores - Subestación Aranjuez

En mi calidad de Presidente del Directorio de la Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. me complace presentar la Memoria y los Estados Financieros auditados, correspondientes al ejercicio de la gestión 2011.

Nuestras principales tareas para esta gestión fueron la puesta en marcha del proyecto San Matías, la reparación del generador de la unidad GCH-12 o Ciclo Combinado, tramitar ante la compañía de seguros el reconocimiento de los costos incurridos por el siniestro del generador de la unidad GCH 12 y consolidar a EGSA como una empresa rentable y al servicio de los Bolivianos. El cumplimiento de estas tareas, trajo consigo momentos muy difíciles, mucho esfuerzo del personal de EGSA y el asumir un proceso de toma de decisiones responsable y eficiente.

Guaracachi culmina su gestión 2011 con grandes logros, entre los que se destacan los siguientes:

- a) La reparación exitosa del generador de la unidad GCH-12 (Ciclo Combinado).
- b) La reducción de tiempos de indisponibilidad de las unidades generadoras, mejorando notablemente los ingresos por venta de potencia.
- c) La puesta en servicio de la Planta Termoeléctrica San Matías, que permite a poblaciones fronterizas tener acceso a la energía eléctrica sin restricciones y con tarifas accesibles, promoviendo el desarrollo de regiones históricamente abandonadas.

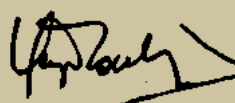
Los Estados Financieros muestran cifras importantes como ser la utilidad de 87.4 MMBs, que reflejan una gestión fructífera y exitosa. La Empresa ha conseguido, a pesar de las adversidades, mantener su calificación de riesgo AA2 de los títulos valores emitidos a través de la Bolsa Boliviana de Valores, que garantiza su retorno financiero.

Todas nuestras actividades se han realizado en apego a las normas sectoriales, laborales, de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente, y en ese marco, también hemos brindado apoyo a actividades educativas y de fomento al deporte amateur, como parte de nuestra responsabilidad social corporativa.

Todo lo señalado precedentemente no hubiera sido posible sin el concurso decidido de nuestro Gerente General, Gerentes de Área, personal técnico, operativo y administrativo, quienes en un trabajo intenso y mancomunado, han sabido unir sus esfuerzos en momentos difíciles, para culminar en el menor tiempo posible el ansiado Ciclo Combinado y mantener la capacidad de generación con operaciones seguras y confiables para beneficio de todos los bolivianos; a todos ellos, mi sincero agradecimiento.

A mis colegas Directores, un agradecimiento especial, por su incondicional apoyo para sacar adelante esta gestión.

Guaracachi es y será la empresa generadora más grande de Bolivia, orgullo de sus Accionistas, Directores y todo su personal, por su constante crecimiento, modernidad e inquebrantable compromiso al servicio de nuestro país.


Nancy Roca Gutiérrez
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

DIRECTORIO DE LA EMPRESA

> Presidente

Nancy Roca Martínez, desde el 17 de octubre

Roy Modesto Rico Mercado, desde el 07 de mayo, hasta el 10 de octubre

Roy Pastor Piérola Bejarano, hasta el 06 de mayo

> Vicepresidente

Juan Manuel Gonzales, desde el 17 de octubre

Jorge Choque Ajhuacho, desde el 07 de mayo, hasta el 10 de octubre

Enzo Mauricio Vallejo Beltran, hasta el 06 de mayo

> Director-Secretario

Rosalio Tinta Cruz, desde el 10 de octubre

Mauricio Becerra de la Roca, desde el 07 de mayo, hasta el 10 de octubre

Marlin Dorado Capobianco, hasta el 06 de mayo

> Directores Titulares

Nancy Roca Martínez, desde el 10 de octubre

Rosalio Tinta Cruz, desde el 10 de octubre

Juan Manuel Gonzales Flores, desde el 10 de octubre

Wilfredo Salinas Torrez, desde el 07 de mayo

Juan Fernando Díaz Rico, desde el 07 de mayo

Jorge Choque Ajhuacho, desde el 07 de mayo

Edgar Pérez Ramírez, hasta el 06 de mayo

Nemecio Nelson Alemán Sánchez, hasta el 06 de mayo

> Síndico Titular

Luz Ana Lara Carrasco

> Síndico Suplente

Mauricio Jemio Arnés

Personal Ejecutivo

> Gerente General Interino

Eduardo Paz Castro, desde el 07 de mayo

José Antonio Lanza Pradel, hasta el 06 de mayo

Joaquín Rodríguez Gutiérrez, hasta el 21 de febrero

> Gerente de Negocios

Filiberto Soto Encinas, desde el 07 de mayo

Eduardo Paz Castro, hasta el 06 de mayo

> Gerente de Proyectos y Desarrollo

Carlos Garcia-Agreda Dabdoub, desde el 22 de febrero

José Antonio Lanza Pradel, hasta el 21 de febrero

> Director Administrativo Financiero

Yaneth Ale, desde el 01 de mayo

Gloria Peredo, hasta el 30 de abril

> Gerente de Mantenimiento

Augusto Valdivia Méndez, desde el 07 de mayo

> Gerente de Operaciones

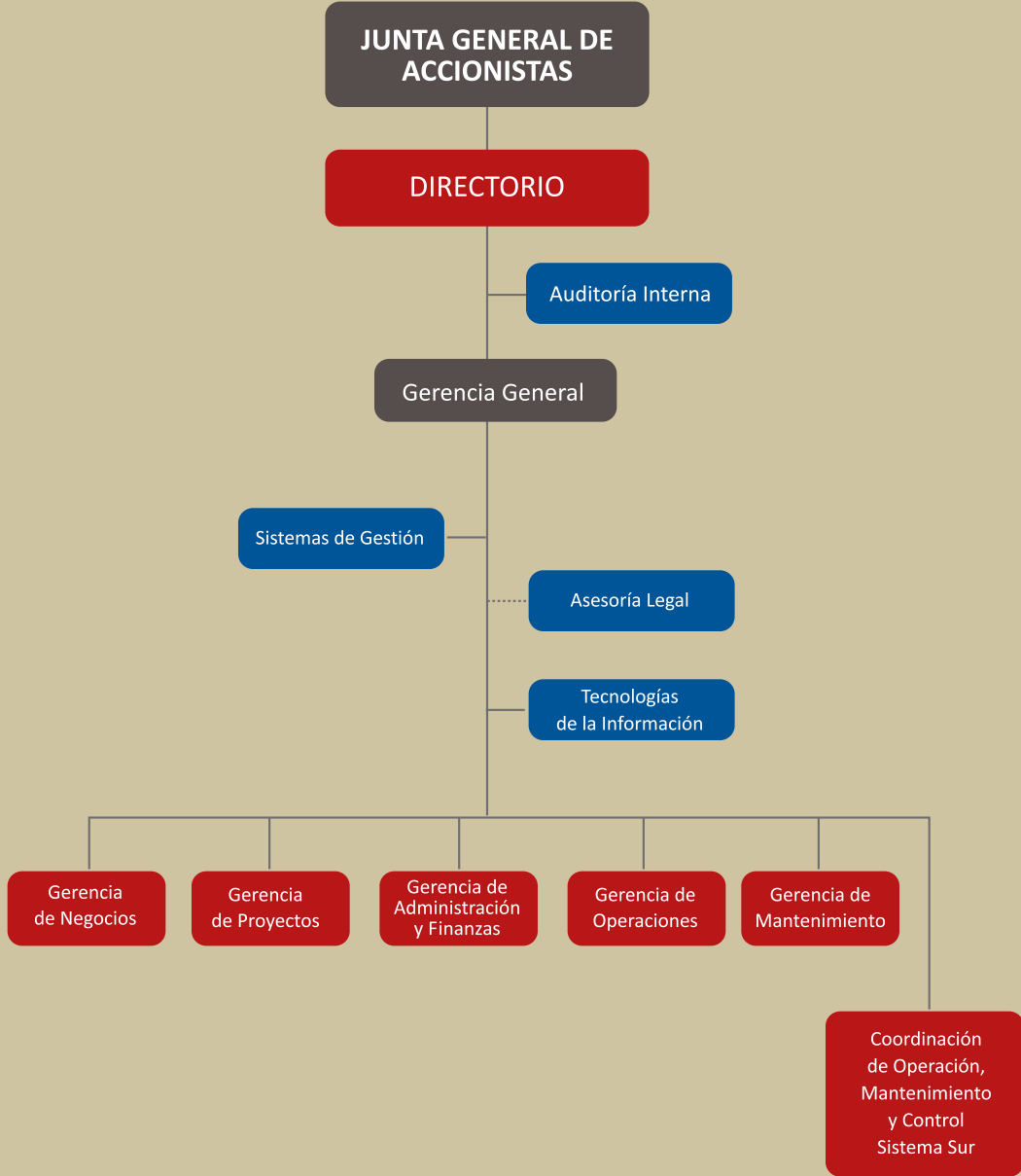
Esteban Aguayo, desde el 30 de marzo

> Coordinador de Operación, Mantenimiento y Control Sistema Sur

Hugo Mollinedo Martinet

ORGANIZACIÓN Y PERSONAS

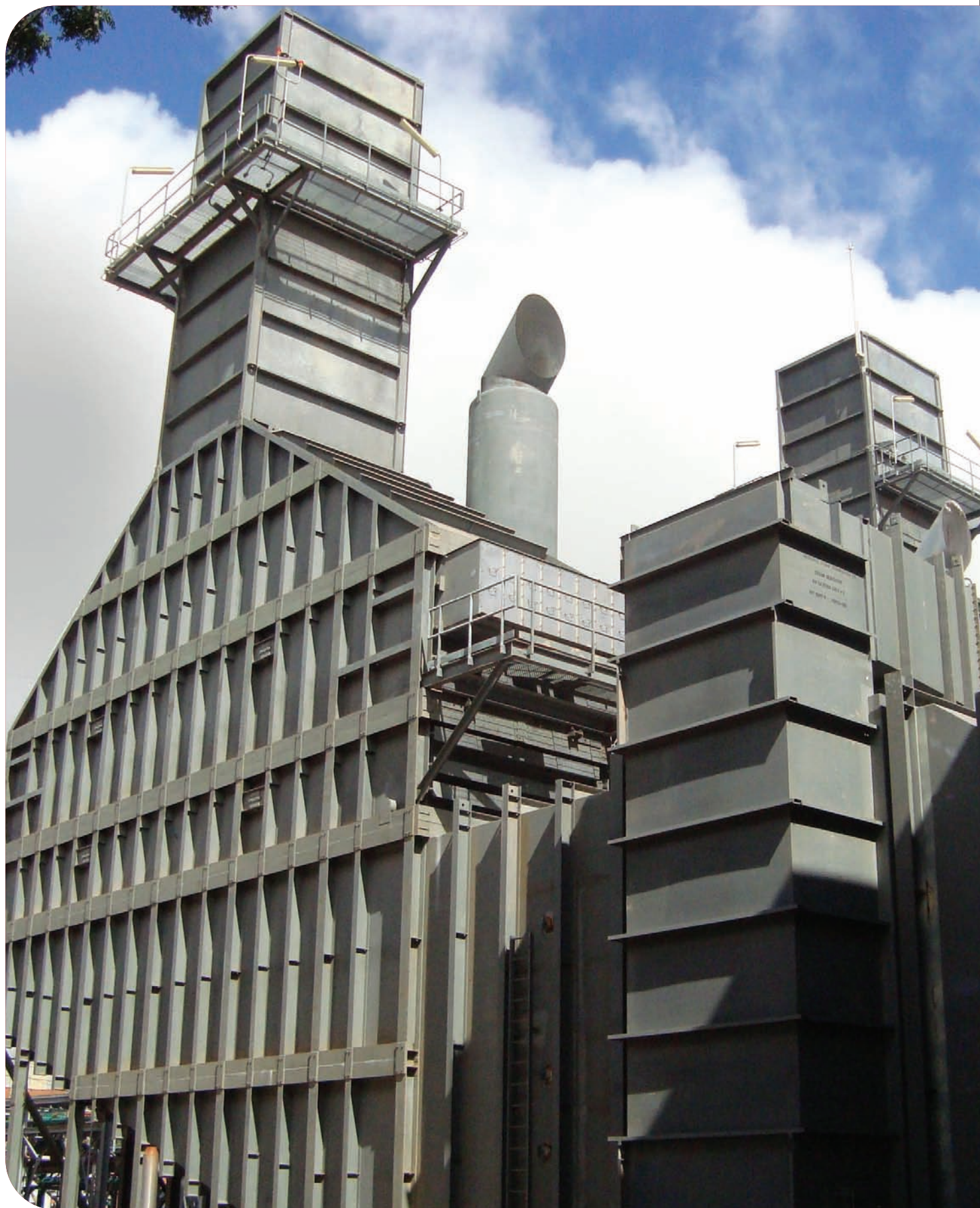
Durante 2011 los recursos humanos jugaron un factor decisivo a la hora de enfrentar los desafíos, para lo cual se definieron importantes ajustes en la estructura organizacional.



PERSONAL DE PLANTA ARANJUEZ



PERSONAL DE PLANTA SAN MATIAS



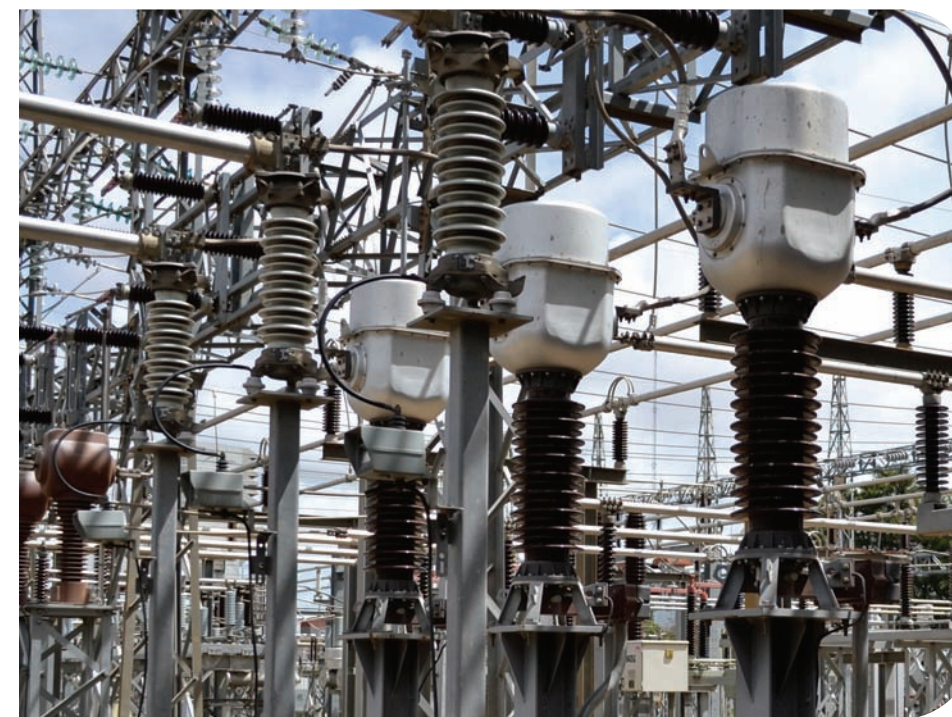
Recuperador de calor y generador de vapor - Ciclo combinado

Con el objetivo de alcanzar las metas operativas trazadas en la Planificación Estratégica 2010-2014 se creó la Gerencia de Mantenimiento. Con esta nueva unidad organizacional dedicada exclusivamente al mantenimiento de las unidades de generación y equipos auxiliares, se lograron optimizar estos procesos y maximizar los esfuerzos humanos y técnicos para atender la creciente demanda del Sistema Interconectado Nacional. Gracias al esfuerzo conjunto del plantel directivo, ejecutivo, administrativo y técnico, se cerró la gestión 2011 con cifras record en cuanto a Inyección de Energía al Sistema Interconectado Nacional (GWh) y Producción Bruta de Energía (GWh).

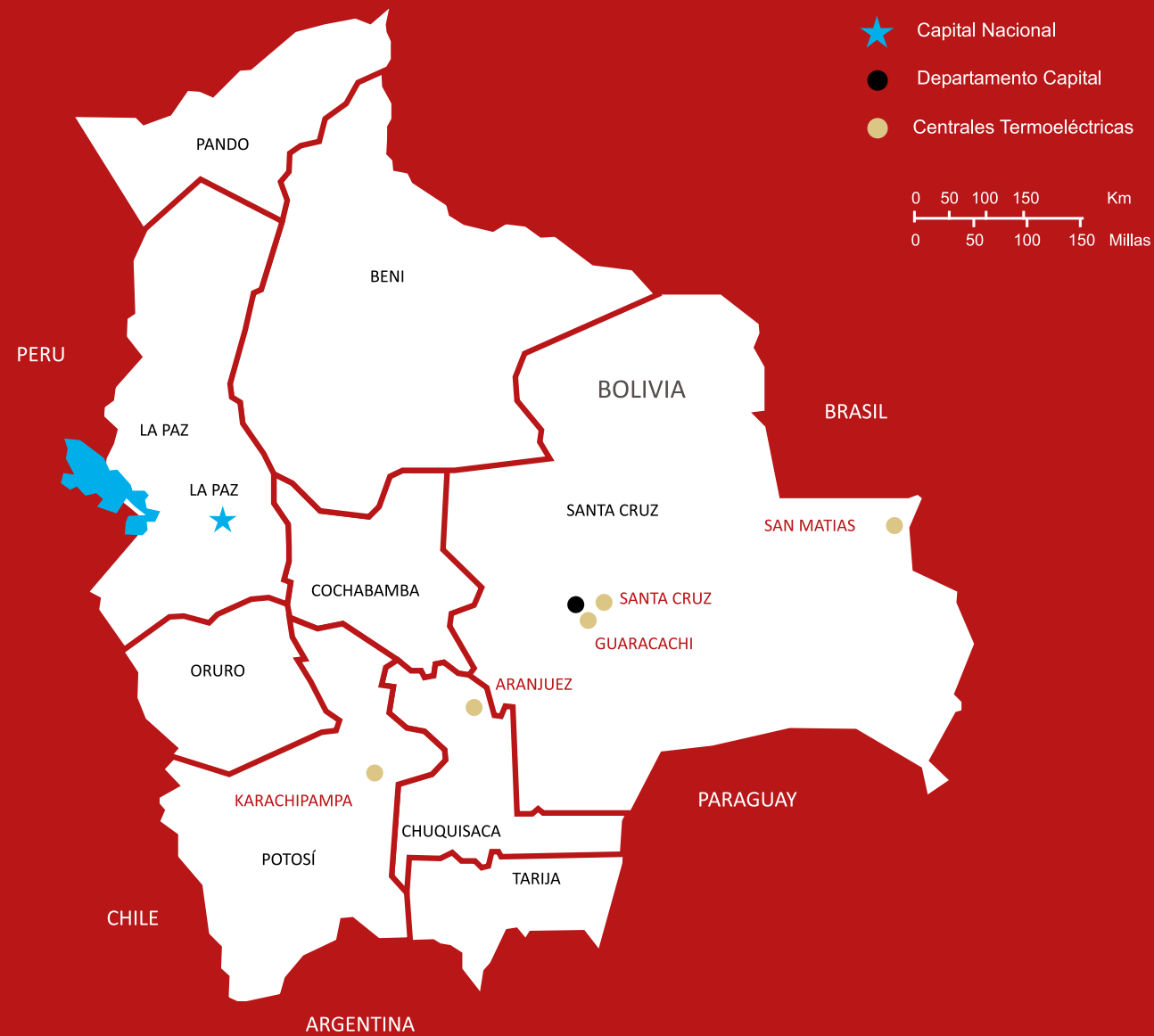
Inyección de energía al Sistema Interconectado Nacional (GWh)



Fuente: Comité Nacional de Despacho de Carga: www.cndc.bo



Subestación eléctrica Planta Guaracachi – Bahía GCH-12

**ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA**

Situación geográfica	América del Sur/Región Andina
Superficie total	1,098,580 km
Población	10,426,154
Idioma oficial	Español
Capital constitucional	Sucre
Capital administrativa	La Paz

PAISES LIMITROFES (Kilómetros en comun)

Argentina	832 km
Brasil	3,400 km
Chile	861 km
Paraguay	750 km
Peru	900 km

**INFORMACION DE LA EMPRESA**

Denominación o Razón Social
Rótulo Comercial
Domicilio Legal

Empresa Eléctrica Guaracachi Sociedad Anónima.
Empresa Guaracachi S.A.
Av. Brasil y Tercer Anillo Interno
Santa Cruz de la Sierra – Bolivia

Representante Legal

Eduardo Paz Castro, desde el 07 de mayo

José Antonio Lanza Pradel, hasta el 06 de mayo

Joaquín RodríguezGutiérrez, hasta el 21 de febrero

Giro de la Empresa

Generación y venta de energía eléctrica

Número de inscripción en el RMV de la SPVS

SPVS-IV-GUA-023/2000

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN OTROS REGISTROS OFICIALES REQUERIDOS POR LEY

NIT
Matricula FUNDEMPRESA
Registro Cámara de Industria
y Comercio (CIU)
Clasificación Internacional
Industrial Uniforme (CIU)

1015209022
00014196
Partida No. 3321-Folio No. 2791- Libro B, Tomo 6
4101

Ciudad, fecha y notaría de Fe
Pública de la Escritura de
Constitución Social

Santa Cruz, 28 de julio de 1995
N.F.P. Dra. María Luisa Lozada

LICENCIAS DE OPERACIÓN

Planta Guaracachi

Resolución SSDE N°. 231/98-SSDE
No. 233/98 y SSDE N° 110/2001

Planta Aranjuez

Resolución SSDE N° 232/98
y SSDE No. 147/2000

Planta Karachipampa

Resolución SSDE N° 230/98

Planta Santa Cruz

Resolución SSDE N°. 031/09

Planta San Matías

Resolución AE N° 090/2009

CONTACTOS

Dirección

Av. Brasil y Tercer Anillo Interno
Santa Cruz de la Sierra - Bolivia

Teléfono

(591-3) 3 464632

Fax

(591-3) 3 465888

Casilla

336

Correo Electrónico

central@egsa.com.bo

Sitio web

www.guaracachi.com.bo



Personal Plantas Guaracachi y Santa Cruz

MISIÓN

“Contribuir al desarrollo del país y a mejorar la calidad de vida de las bolivianas y bolivianos, garantizando el suministro de energía eléctrica con calidad, equidad, eficiencia y respeto al medio ambiente.”

VISIÓN

“Somos la empresa boliviana líder en generación y exportación de energía eléctrica, al servicio del país.”



GUARACACHI EN BOLIVIA

El año 1962 se crea la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), sociedad anónima con capital íntegramente estatal, cuyas finalidades más importantes eran las siguientes:

i) Ejecutar el Plan nacional de Electrificación en todos aquellos aspectos en los cuales no participe la empresa privada.

ii) Hacerse cargo de la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en ciudades u otros centros donde no exista servicio o éste sea deficiente.

iii) Procurar soluciones permanentes a las demandas de energía eléctrica.

Mediante Ley de Nacionalización No. 1544 de 21 de marzo de 1994 se autorizó al Poder Ejecutivo aportar los activos y/o derechos de las empresas públicas, para la integración del capital pagado en la constitución de nuevas sociedades de economía mixta, entre otras, de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE).

A Tráves del D.S. Nº24017 de 20 Mayo de 1995, se autoriza la formación de la Empresa Eléctrica Guaracachi Sociedad de Economía Mixta (GUARACACHI S.A.M.). Asimismo, se aprueba el proyecto de contrato de constitución y se reconoce su personalidad jurídica. Por otra parte, se aprueba el aporte de ENDE a nombre del Estado por el valor patrimonial de Bs. 167.886.300.

A través de D.S. Nº 24047 de 29 Junio de 1995, se dispone la capitalización de GUARACACHI S.A.M. y se adjudica a favor del proponente Energy Initiatives Inc., subsidiaria de la compañía General Public Utilities (GPU). Asimismo, se autoriza la suscripción del Contrato de Capitalización, Suscripción de Acciones y Administración. Energy Initiatives Inc., conforma la sociedad suscriptora Guaracachi America Inc., a cuyo nombre se suscriben las acciones.

En Testimonio Nº 707/95 de 28 de julio de 1995, consta el Contrato de Capitalización, Suscripción de Acciones y de Administración, suscrito entre GUARACACHI S.A.M. y la Sociedad Suscriptora, compuesta de la siguiente manera:

Sociedad Suscriptora

Guaracachi America Inc.

Operador

E I Power Inc.

Otros titulares de la participación comprometida

E I Power Inc.



Unidad de generación GCH-12 Ciclo combinado

El monto de la suscripción fue de USD. 47.131.000 que la Sociedad Suscriptora se comprometió a invertir en un plazo máximo de siete años (31 de julio de 2002), 90% para incremento de capital en generación y 10% en capital de trabajo.

Por su parte, el operador E I Power Inc., obtuvo el derecho especial de administración de EGSA.

En fecha 19 de octubre de 1995 se realiza la conversión de EGSA de una Sociedad de Economía Mixta a Sociedad Anónima.

El 9 de septiembre de 2009, mediante Decreto Supremo Nº 289 se efectúa la transferencia de las acciones administradas por las AFP's a ENDE.

Mediante Decreto Supremo Nro. 493 de 01 de mayo del 2010, se nacionaliza el paquete accionario que poseía Guaracachi America Inc., a favor de la Empresa Nacional de Electricidad - ENDE, en representación del Estado Plurinacional de Bolivia.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

El 01 de mayo del 2010, mediante Decreto Supremo Nro. 493 se nacionaliza a favor de la Empresa Nacional de Electricidad - ENDE el paquete accionario que poseía Guaracachi America Inc., quedando la composición accionaria de la siguiente manera:

Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) 3.352.558 acciones

99.83%

Otros

5.726 acciones

0.17%



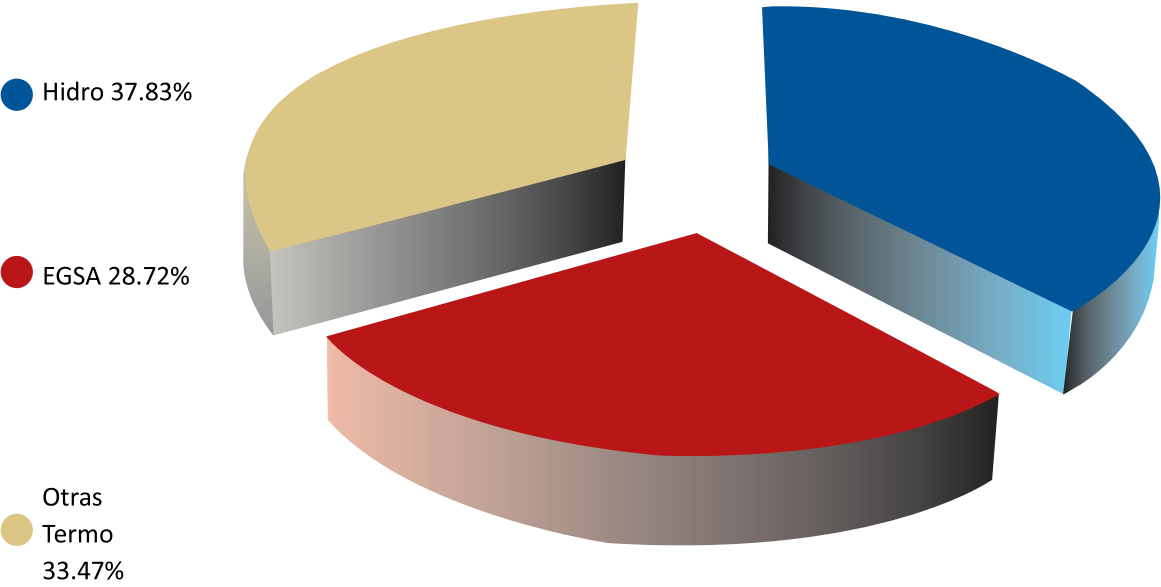
PERFIL DE LA EMPRESA

Guaracachi, con el 28.72% de la Potencia Total Efectiva del Sistema Interconectado Nacional (SIN), es la empresa de generación de energía eléctrica más grande de Bolivia.

Cuenta con cinco Plantas de Generación, de las cuales cuatro forman parte del SIN y una es parte del Sistema Aislado de San Matías. Las Plantas Guaracachi, Santa Cruz y San Matías en el departamento de Santa Cruz, Planta Aranjuez en Chuquisaca y Planta Karachipampa en Potosí.

Las centrales de generación de EGSA, que forman parte del SIN, tienen una capacidad efectiva de 361.2 MW, medidos a la temperatura media anual del sitio en el que están instaladas.

Potencia Efectiva (%)



Elaboración: Gerencia de Negocios – Fuente: CNDC

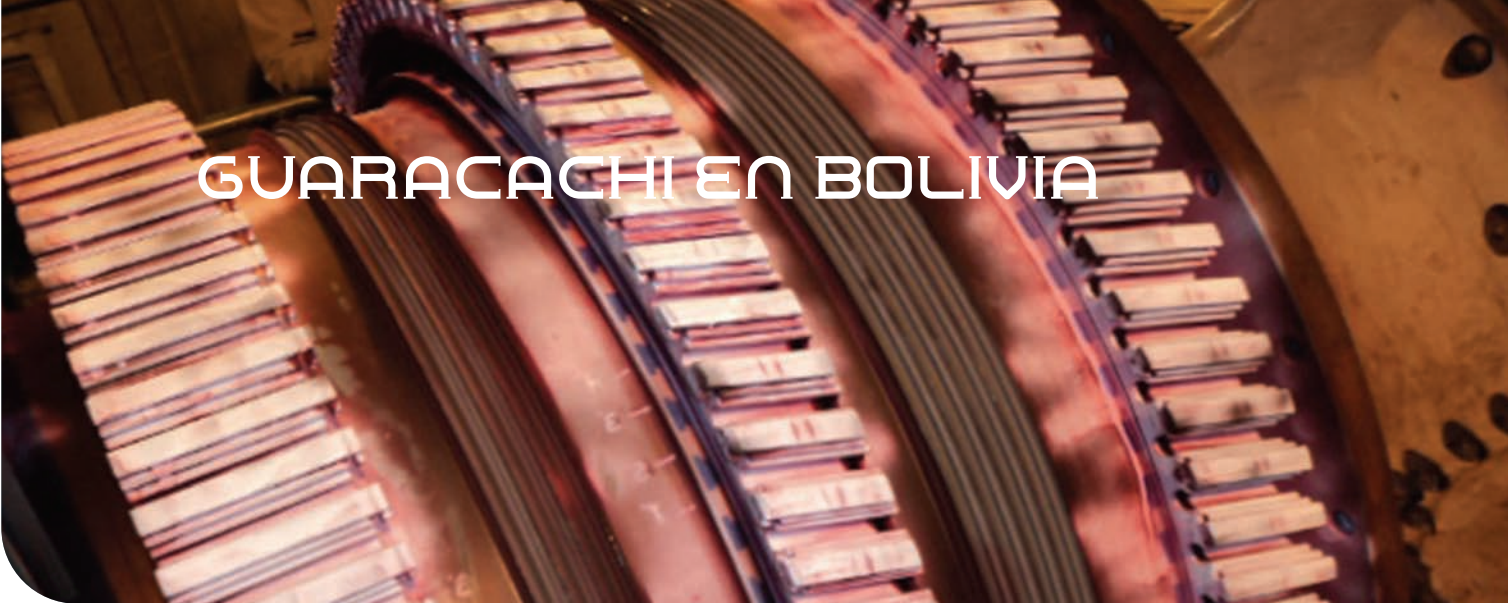
Potencia Efectiva medida a Temperatura media, en bornes de generador (MW)

EMPRESA	HIDRO	TERMO	TOTAL	
EGSA		361.2	361.2	28.7%
VALLE HERMOSO S.A.		184.1	184.1	14.6%
CECBB S.A.		89.6	89.6	7.1%
GUABIRA ENERGIA S.A.		21.0	21.0	1.7%
ENDE ANDINA		107.1	107.1	8.5%
COBEE S.A.	208.90	18.7	227.6	18.1%
CORANI S.A.	148.7		148.7	11.8%
HIDROBOL S.A	89.3		89.3	7.1%
RIO ELECTRICO	19.0		19.0	1.5%
SYNERGIA	7.5		7.5	0.6%
SDB	2.3		2.3	0.2%
	475.7	781.7	1,257.4	100.0%
TOTAL	37.83%	62.17%	100.0%	

Elaboración: Gerencia de Negocios - Fuente: CNDC

La Central Termoeléctrica Guaracachi, ubicada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, cuenta con 267.7 (MW) de potencia efectiva en sitio. De los siete turbogeneradores, instalados en la Central Guaracachi, cuatro son Frame V y tres son unidades 6FA.

Todos utilizan gas natural como combustible para la generación eléctrica. La Central, entrega su energía al SIN en el área oriental y por su ubicación se constituye en la garantía de provisión de energía eléctrica para los requerimientos de demanda industrial, comercial y domiciliario de la ciudad de Santa Cruz y áreas circundantes.



GUARACACHI EN BOLIVIA



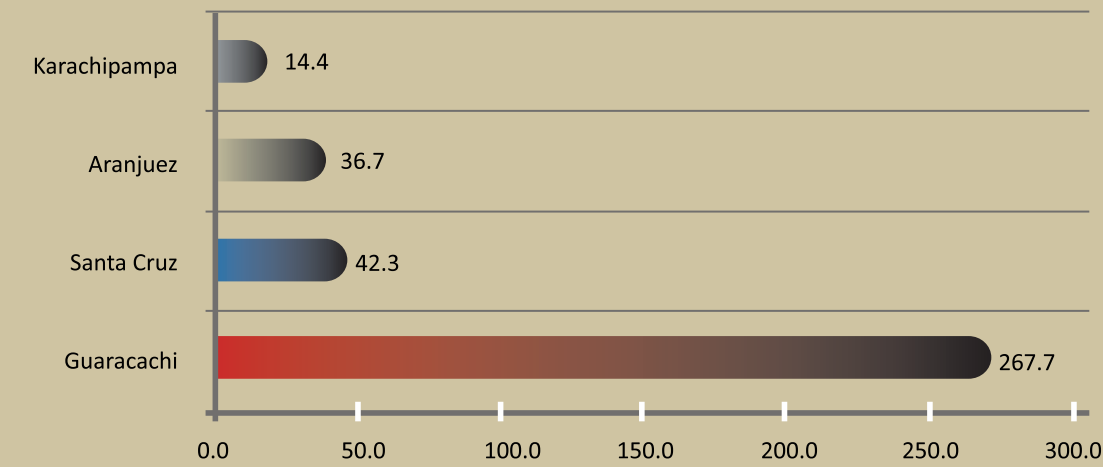
La Central Termoeléctrica Santa Cruz, ubicada en la zona del Parque Industrial de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, cuenta con 42.3 (MW) de potencia efectiva en sitio. Se tienen dos turbogeneradores Frame V, los cuales utilizan gas natural como combustible para la generación eléctrica. La Central, entrega su energía generada al SIN en el área oriental.

La Central Termoeléctrica Aranjuez, ubicada en la zona de Aranjuez en las inmediaciones de la ciudad de Sucre, capital de Bolivia, está situada a 2.794 metros sobre el nivel del mar. Esta Central tiene un turbogenerador a gas natural de 18,4 (MW), tres motores dual a gas natural y diesel con una

potencia de 7.6 (MW), y siete motores a gas Jenbacher con una potencia de 10.7 (MW), totalizando una potencia instalada de 36.7 (MW) en toda la Central.

La Central Termoeléctrica Karachipampa está ubicada en Potosí, ciudad colonial; centro de producción minera contemporánea y la más elevada de las ciudades altiplánicas, situada a 4.000 metros sobre el nivel del mar. La Central Karachipampa está compuesta de una turbina aeroderivada a gas natural de 14.4 (MW) de potencia instalada.

EGSA Potencia Efectiva por Planta (MW)



Elaboración: Gerencia de Negocios

Centrales de generación - Al 31-12-2010

CENTRAL (Ubicación)	UNIDAD N°	POTENCIA EFECTIVA (MW)
Guaracachi Santa Cruz de la Sierra (Temp. Media = 25 °C)	GCH-1	18.8
	GCH-2	17.8
	GCH-4	20.1
	GCH-6	20.9
	GCH-9	63.4
	GCH-10	63.4
Planta Santa Cruz (25 °C)	GCH-11	63.4
	SCZ 1	20.9
	SCZ 2	21.4
Aranjuez Sucre (18 °C)	ARJ-1	2.7
	ARJ-2	2.2
	ARJ-3	2.6
	ARJ-8	18.4
	ARJ-9	1.5
	ARJ-10	1.5
	ARJ-11	1.5
	ARJ-12	1.6
	ARJ-13	1.6
	ARJ-14	1.5
Karachipampa Potosí (9 °C)	ARJ-15	1.6
	KAR-1	14.4
TOTAL		361.2

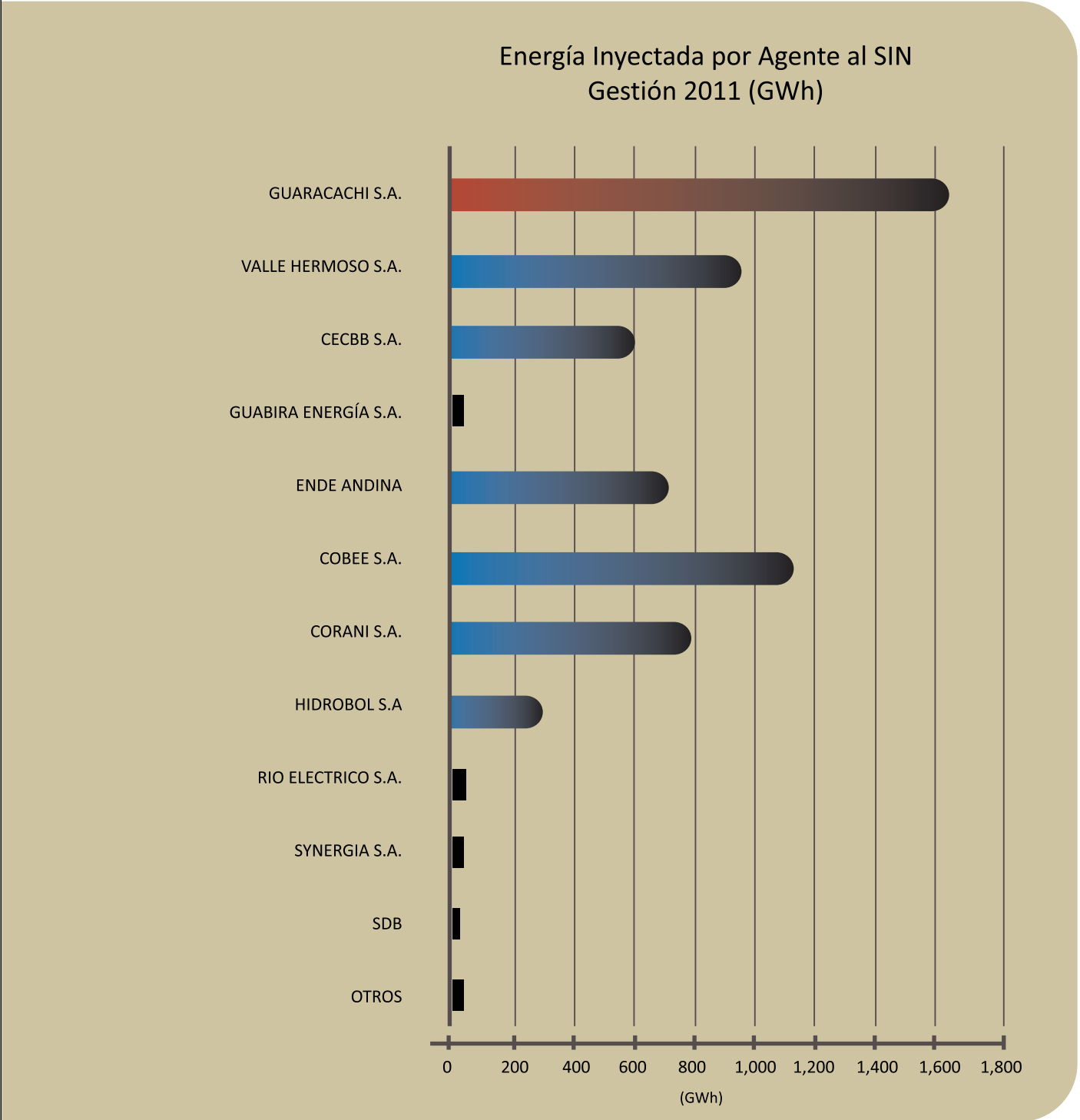
Elaboración: Gerencia de Negocios

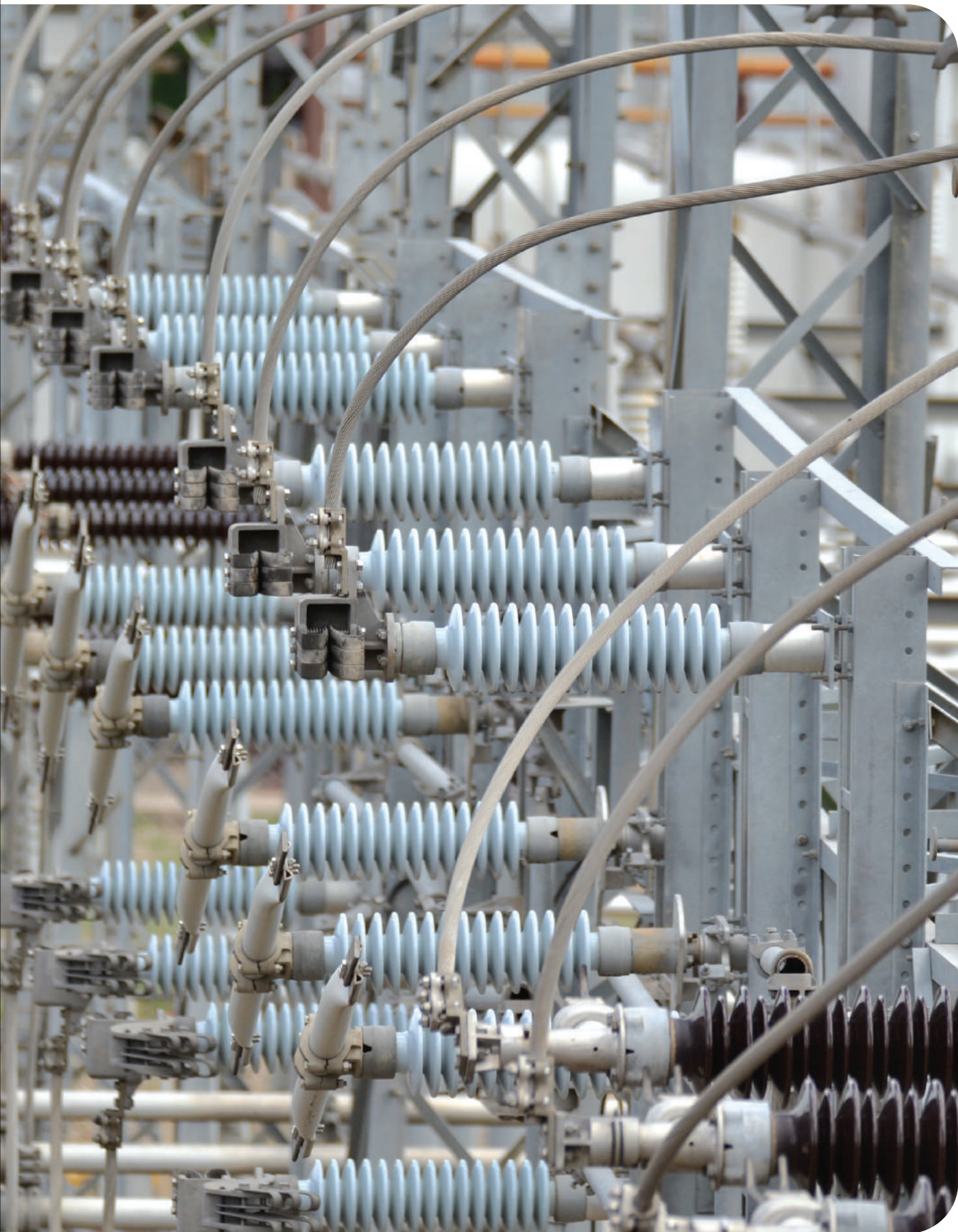


Torre de enfriamiento - Ciclo combinado

GUARACACHI EN EL MERCADO ELÉCTRICO

Dentro de los hechos más destacables, en la operación del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) en el año 2011, se resalta el crecimiento de la demanda de energía eléctrica de 8.39% en la demanda de energía y 5.75% en la demanda de potencia máxima.





Subestación eléctrica - Planta Guaracachi

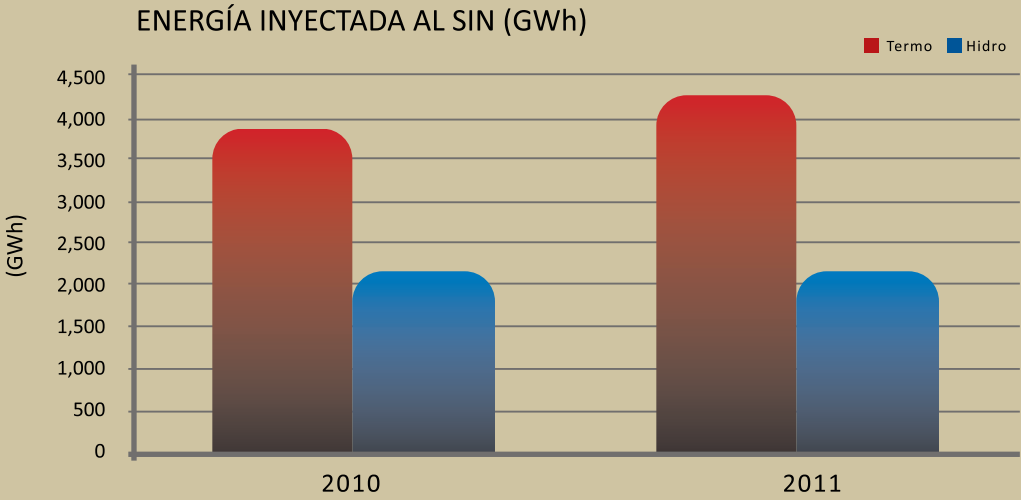
GUARACACHI EN EL MERCADO ELÉCTRICO

En la gestión 2011, la producción de energía eléctrica en la Central de Guaracachi fue de 1,263.4 GWh, con un crecimiento relativo de 11.3% comparando con la producción de 2010.

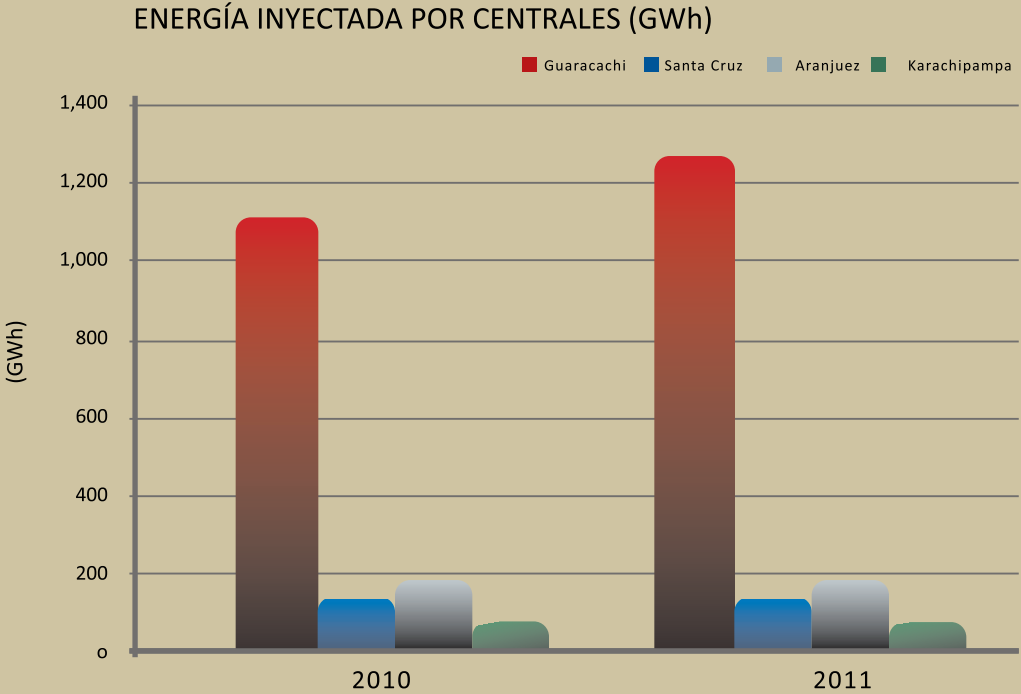
La Central Santa Cruz disminuyó su energía inyectada al SIN en 8.7 GWh, equivalente al 5.9%, en comparación a la gestión 2010.

La Central Karachipampa, por su parte inyectó al SIN 1.1 GWh, con un decrecimiento relativo del 1.4% con respecto al año 2010. En tanto que, Aranjuez incrementó su producción en 9.7 GWh, equivalente al 5.2% comparando con las cifras de la gestión 2010.

Elaboración: Gerencia de Negocios - Fuente: CND



Elaboración: Gerencia de Negocios





Bombas y tanques de almacenamiento de agua - Ciclo combinado

GUARACACHI EN EL MERCADO ELÉCTRICO

En la gestión 2011 la demanda tuvo un incremento de 487.83 [GWh] representando un incremento del 8.39% con respecto a la gestión anterior. La generación hidroeléctrica aumentó en 7.7% y la generación termoeléctrica se incrementó en 8.4% con respecto a la gestión 2010; Guaracachi genero en la gestión 2011, el 39.9% de toda la energía termoeléctrica inyectada al SIN.

La disponibilidad operacional promedio de la Central Guaracachi fue de 0.877. En la Central Santa Cruz este índice fue de 0.977, en la planta Aranjuez este fue de 0.668, en tanto que en la Central Karachipampa alcanzó a 0.855.

La síntesis de los resultados de la operación de la gestión 2011, pueden ser apreciados en el cuadro siguiente:

TOTAL Guaracachi		2011	2010	Variación Cuantitativa (2011-2010)	Variación Porcentual (2011-2010)
Potencia Firme y Reserva Fría					
Guaracachi	MW	159.6	123.76	35.80	28.9%
Santa Cruz	MW	27.52	23.28	4.24	18.2%
Karachipampa	MW	7.91	6.67	1.24	18.6%
Aranjuez	MW	20.41	15.50	4.91	31.7%
Total	MW	215.40	169.21	46.18	27.3%
Energía Inyectada					
Guaracachi	MWh	1,263,382	1,120,666	142,716	12.7%
Santa Cruz	MWh	148,258	156.960	(8,702)	-5.5%
Karachipampa	MWh	78,858	79,974	(1,116)	-1.4%
Aranjuez	MWh	185,674	175,946	9,728	5.5%
Total	MWh	1,676,172.17	1,533,546.36	142,626	9.3%
Ingresos Operativos - Precios (En el Mercado SPOT)*					
Potencia	Bs	196,943,082	172,718,343	24,224,739	14.0%
Energía	Bs	257,081,014	226,308,601	30,772,413	13.6%
Total ingresos	Bs	454,024,095	399,026,943	54,997,152	13.8%

Elaboración: Gerencia de Negocios - * Valores no actualizados en Unidad de Fomento a la Vivienda



Unidades de generación Frame V - Ciclo simple - Planta Guaracachi

GUARACACHI EN EL MERCADO ELÉCTRICO

Se ha registrado un 13.6% de crecimiento en las ventas de energía y un aumento del 14.0% en las ventas de potencia, por lo que el ingreso total en la gestión 2011 ha sido de 454.02 millones de bolivianos, 12.11% mayor a los ingresos de la gestión 2010.

El costo de peaje por transmisión se ha reducido en 13.2%, de 2.51 a 2.18 \$us/MWh comparandola gestión 2011 con la gestión 2010.

CENTRAL ELÉCTRICA SAN MATÍAS

La central San Matías ingresó en operación comercial el 15/07/2011, con la puesta en servicio de dos (2) motores DEUTZ, con una potencia instalada de 2,69 (MW). El alimentador del Área Rural se energizó entre el 15/09/2011 y el 17/09/2011.



Planta Termoeléctrica San Matías



Motores y Subestación - Planta Termoeléctrica San Matías



Descarguo rotor reparado - unidad GCH 12 - Ciclo combinado

PROYECTOS

Como parte de su permanente preocupación por atender la creciente demanda de energía eléctrica del país, durante 2011 Guaracachi continuó ejecutando los dos proyectos estratégicos, de vital importancia para incrementar la oferta y satisfacer la creciente demanda de energía eléctrica en el país.

El proyecto de Ciclo Combinado ubicado en la Planta Guaracachi en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra y la Planta Termoeléctrica San Matías, al Este de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra -frontera con la Republica Federativa de Brasil.



Bomba de agua de torre de refrigeración - Ciclo combinado



Tanque de almacenamiento de agua tratada – Ciclo combinado



Cabezal de bobina de estator – Unidad GCH-12 – Ciclo combinado

Ciclo Combinado

Una vez que entre en operación comercial aportará una potencia instalada de 96 MW y una potencia efectiva de 82 MW, contribuyendo a garantizar la potencia necesaria para cubrir la demanda de energía eléctrica del Sistema Interconectado Nacional.

BENEFICIOS IMPACTOS

Este innovador proyecto que se constituye en el primero de esta tecnología en Bolivia, marca un hito en la modernización del sector eléctrico, tiene varios beneficios entre los que se destacan los siguientes:

Reducción de Gases de Efecto Invernadero

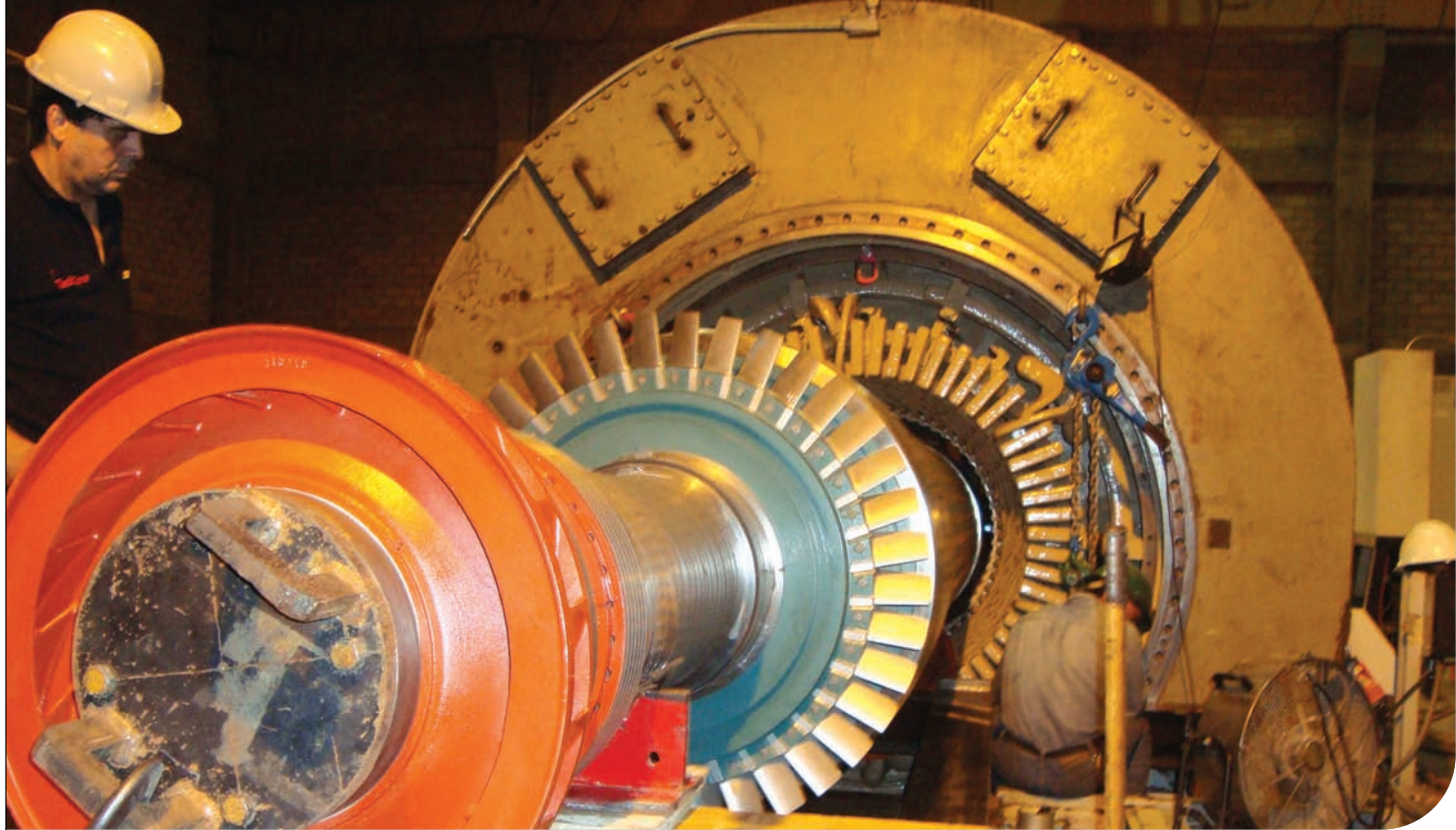
Es el proyecto de reducción de emisiones de gas de efecto invernadero, más grande de Bolivia, registrado en la Convención Marco de Naciones Unidas para el Cambio Climático con el número 2761, que reducirá aproximadamente 350.000 toneladas de Dióxido de Carbono equivalente por año, en el marco del Protocolo de Kyoto, contribuyendo en la disminución del calentamiento global y estimando generar ingresos de US\$ 5.5 Millones/año por Bonos de Carbono, además que la temperatura de los gases de combustión que se emiten de las unidades GCH-9 y GCH-10 también se reducirá significativamente.

Gas Evitado

Con la operación del Ciclo Combinado, Guaracachi evitará consumir aproximadamente 5,500 Millones de pies cúbicos de gas natural por año.



Bombas de agua torre de enfriamiento - Ciclo Combinado



Montaje de rotor reparado - Unidad GCH-12



Centro de control de motores MCC – Ciclo combinado

Mayor Eficiencia

El pasar de la operación de Ciclo Simple a Ciclo Combinado, significa incrementar la eficiencia de generación, de un rendimiento de alrededor de 10,280 BTU/KWH (34%), a un rendimiento de 6,752 BTU/KWH (52%), con lo cual la Planta Guaracachi se convertirá en la más eficiente del Sistema Interconectado Nacional.

Habiéndose concluido las obras civiles, el montaje y el pre-comisionado, durante enero de 2011 continuaron las pruebas finales de puesta en marcha de este vital proyecto, sin embargo, el 30 de enero durante las pruebas de puesta en marcha el generador sufrió un siniestro fortuito que ocasionó daños al estator y rotor, el cual estaba cubierto por la póliza de seguros contra todo riesgo.

Desde febrero hasta diciembre se procedió a la reparación de las partes afectadas dentro y fuera del país, con el apoyo de contratistas especializados como SULZER, y TURBOCARE quienes también participaron en el desmontaje y montaje.



Descarguo y transporte terrestre de rotor reparado - Unidad GCH-12



Transporte aéreo - Rotor reparado Unidad GCH-12



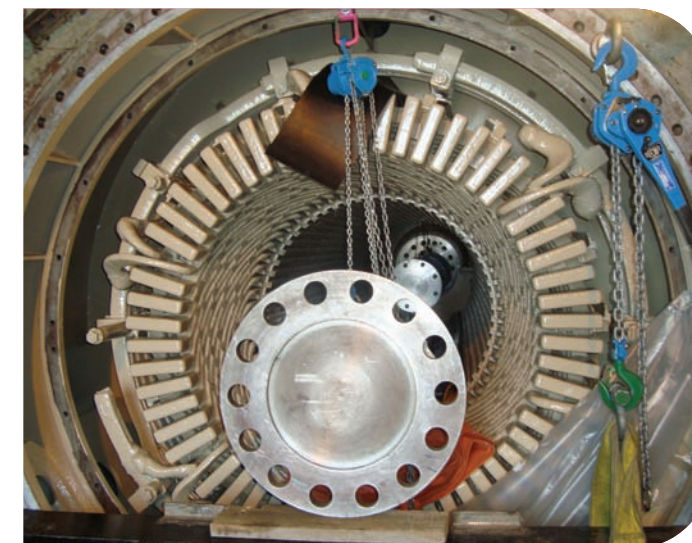
Izaje de Rotor reparado Unidad GCH-12



Embalaje al vacío - Rotor reparado Unidad GCH-12



Rotor reparado Unidad GCH-12



Montaje Rotor reparado Unidad GCH-12

Uno de los principales retos en la reparación de la unidad siniestrada fue sin duda la reparación completa del rotor que fue enviado en un vuelo charter a los talleres de TURBOCARE en Farmington New México, USA, para luego retornar a Bolivia en un vuelo similar para el montaje respectivo, operación exitosa gracias al esfuerzo coordinado entre contratistas y nuestros técnicos.

Al cierre de este informe anual el generador y el estator se encuentran completamente reparados y nuestro personal esta realizando los últimos ajustes para poner la unidad a punto e ingresar a las pruebas para la recepción respectiva.



Proyecto Planta Termoeléctrica San Matías

Este proyecto se encuentra a 850 Km. de la ciudad de Santa Cruz en la frontera con Brasil. La Planta tiene una capacidad de generación de 2.8 MW con una inversión que supera los 1.5 Millones de dólares, con el objetivo primordial de abastecer la demanda de energía eléctrica a la población de San Matías Capital y mas de 16 comunidades aledañas.

El 22 de Julio de 2011 sin duda quedara gravado como un hito para el desarrollo de la Provincia Ángel Sandoval. En esa fecha se inauguro oficialmente las operaciones de la Planta Termoeléctrica San Matías, acto especial que conto con la presencia del Excmo. Sr. Presidente Constitucional del Estado Plurinacional de Bolivia, Evo Morales Ayma, Ministros y Viceministros de Estado, autoridades sectoriales, el Embajador de la Republica Federativa de Brasil, el Gerente General de ENDE Corporación, el Gerente General de Guaracachi, autoridades locales, departamentales, fuerzas vivas, movimientos sociales y población en general.

BENEFICIOS IMPACTOS

La instalación de la Planta San Matías tiene un enorme impacto, social, económico y sobre todo geopolítico.



Inauguración Planta San Matías
Presidente Evo Morales Ayma felicita al personal de Guaracachi



Inauguración Planta San Matías - Challa simbólica

IMPACTO SOCIAL

Beneficia en una primera etapa a las poblaciones de:

- San Matías
- La Curicha
- Cruz Chica
- San Joaquín
- Cañón Fátima
- Santa Clara
- San Francisco
- San Miguel
- San Jose de la Frontera
- Santa Fe
- Minador
- Santa Isabel Alta Vista
- Las Petas
- Ascensión de la Frontera



Saludos del Presidente del Estado Plurinacional, Evo Morales al personal del Proyecto Planta San Matías



Proyecto Planta Termoeléctrica San Matías

IMPACTO ECONOMICO

La energía eléctrica que consumía San Matías y zonas aledañas era importada del Brasil con un costo de generación 7.7 veces más caro que el de Bolivia. La población pagaba una tarifa 4 veces más cara que la que pagan los consumidores bolivianos, por lo cual, para las familias de escasos recursos, acceder a este servicio básico, era casi imposible y con el inicio de la operación comercial de la Planta Termoeléctrica San Matías, se revierte definitivamente esta crítica situación.



Con el inicio de operaciones de la central San Matías, la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad, mediante Auto N° 705/2011 del 28/10/2011, aprobó las Tarifas Transitorias para su aplicación en el Sistema Eléctrico San Matías por seis (6) meses a partir del 1/12/2011. La nueva estructura tarifaria, es la siguiente:

Domiciliario	1.089 (Bs/kWh)
General	1.092 (Bs/kWh)
Industrial	1.090 (Bs/kWh)
Alumbrado Público	1.096 (Bs/kWh)

Con esta estructura, la tarifa promedio resultante es de 1.090 (Bs/kWh) con IVA.

IMPACTO GEOPOLITICO

El ingreso en operación de la Planta Termoeléctrica San Matías, constituye un hito histórico para la Provincia Ángel Sandoval, el Departamento de Santa Cruz y Bolivia. Finalmente se cumplió el anhelado sueño de sentar soberanía energética en este alejado territorio fronterizo, dejando de consumir energía eléctrica importada para consumir energía eléctrica boliviana, generada por bolivianos, con tarifas bolivianas, garantizando un suministro continuo, moderno y digno, rompiendo las barreras de acceso a este servicio vital, para generar mayor bienestar para la población beneficiaria e impulsar el desarrollo en esta importante zona, centinela de la soberanía nacional.



Inauguración Planta San Matías - Explicación funcionamiento



Bendición instalaciones Planta San Matías



MANTENIMIENTO

La actividad de mantenimiento en las Plantas Guaracachi, Santa Cruz, Aranjuez, y Karachipampa durante 2011 fue intensa, habiéndose trabajado en forma ininterrumpida y a tres turnos, para atender las apremiantes demandas de energía del país y cumplir los objetivos de optimizar la disponibilidad de las unidades en el menor tiempo posible.

Los técnicos eléctricos, mecánicos, soldadores, supervisores e ingenieros de Guaracachi una vez más demostraron su alto nivel de capacitación y destreza por cuanto fueron manos bolivianas las que en gran parte realizaron los mantenimientos parciales y overhaul de nuestras unidades, que en muchos casos datan de los años 70. Gracias a nuestra propia gente y su inquebrantable compromiso con su empresa, estas nobles maquinas siguen prestando su indispensable servicio con una operación confiable y segura en beneficio de la población boliviana.



Mantenimiento Motores - Planta Aranjuez

2011 en materia de mantenimiento también significó enviar unidades a reparación fuera del país, actividad que contó con una adecuada planificación y permanente supervisión. Para ello nuestros técnicos se trasladaron a los talleres de las empresas contratistas fuera del país para supervisar personalmente los mantenimientos y reparaciones aprovechando para perfeccionar sus conocimientos y atestiguar las pruebas y ensayos de nuestros equipos.



Mantenimiento Overhaul Turbina Planta Karachipampa - pruebas en Escocia



Mantenimiento Camara de Combustion GCH-10



Mantenimiento gases calientes - Unidad GCH-10



Entrenamiento Brigada contra incendios - Planta Guaracachi



Subestación de gas – Planta San Matías

MEDIO AMBIENTE Y SEGURIDAD INDUSTRIAL

La Seguridad Industrial y la preservación del Medio Ambiente continuaron siendo pilares fundamentales para la gestión integral de Guaracachi y durante 2011 se realizaron importantes avances.

Se superaron las 43.000 horas sin incidentes con interrupción de trabajos o bajas de personal, lo cual constituye un excelente parámetro para medir los significativos y tangibles resultados a las políticas y sistemas que paulatina y progresivamente se han venido implementando, siempre con la mente enfocada en la prevención de accidentes laborales, daños al medio ambiente o a la infraestructura de Guaracachi.

Debido a las importantes modificaciones a las instalaciones y los procesos operativos por la implementación del proyecto de Ciclo Combinado en la Planta Guaracachi, se encaro un estudio HAZID, mediante un trabajo multidisciplinario, que contó con la participación de ejecutivos, ingenieros y técnicos de las gerencias de operaciones, mantenimiento, proyectos y administración. Este estudio permitió actualizar la identificación de peligros, evaluar los nuevos riesgos y diseñar e implementar paulatinamente los controles operacionales de seguridad y medioambiente, necesarios para la etapa de operación y mantenimiento de la nueva Planta en condiciones seguras.

Como beneficio adicional de este estudio y las mejoras y acciones preventivas y correctivas realizadas, se cuenta con toda la base actualizada del sistema de gestión integrado de seguridad y medio ambiente, de acuerdo a los requisitos de las normas internacionales OHSAS 18001 e ISO 14001, con los siguientes principales productos:

- Mapa de peligros/riegos de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente de la Planta Guaracachi.
- Matriz de identificación de peligros y evaluación de riesgos de Seguridad y Medioambiente de la Planta Guaracachi.
- Controles operacionales y medidas para atenuar, mitigar, reducir o eliminar los riesgos identificados en los procesos de generación eléctrica y mantenimiento de la Planta Guaracachi.
- Personal de operación y mantenimiento de la Planta Guaracachi capacitado para la implementación de los controles operacionales y medidas requeridas para asegurar un trabajo seguro en condiciones seguras.



Se ha continuado la permanente inducción y capacitación en seguridad y medio ambiente a todo el personal nuevo y antiguo para enfrentar posibles emergencias, y como es habitual en nuestra gestión de seguridad, se ha provisto todo el equipo de protección personal requerido para las diferentes actividades rutinarias y de alto riesgo.

También se han superado exitosamente y con felicitaciones del asegurador, las inspecciones anuales para evaluar el riesgo en las plantas de Guaracachi. Gracias a esta minuciosa y silenciosa tarea la empresa negocia ventajosas primas de seguro contra todo riesgo las cuales han demostrado su eficacia a la hora de reclamar su cobertura.

Desmontaje y almacenamiento provisional baterías Níquel Cadmio



Ciclo combinado Planta Guaracachi

Se ha continuado con las campañas preventivas para proteger la salud de nuestros trabajadores contra las enfermedades estacionales y el Dengue, con vacunas y fumigaciones en todos nuestros ambientes.

En lo que respecta a Medioambiente, nuevamente se ha cumplido fielmente con todos los requisitos legales aplicables, habiendo elaborado y presentado ante las Autoridades Ambientales Competentes, los Informes de Monitoreo Ambiental anuales, correspondientes a todas sus Licencias Ambientales, respondiendo a los requerimientos emergentes de esta importante labor.

En el marco de nuestra política ambiental de buena vecindad se ha mantenido el permanente contacto con los vecinos, en especial los de la Planta Guaracachi, para atender sus consultas principalmente producto de la ejecución del proyecto de ciclo combinado, para explicarles las razones de las molestias ocasionadas, reiterándoles nuestro compromiso de seguir trabajando por mitigar todos los impactos ambientales que generamos, en el menor plazo posible.



Medición emisiones de gases de combustión
Planta Guaracachi



Capacitación en Control de Emergencias Químicas
Planta Guaracachi

RESPONSABILIDAD SOCIAL

En nuestro compromiso de servir a los mas necesitados y nuestra responsabilidad social llevando energía eléctrica a zonas rurales alejadas, al margen de haber cumplido el objetivo de implementar y poner en operación la Planta Termoeléctrica San Matías, se continua el trabajo de fortalecimiento a la Cooperativa CESAM para mejorar su gestión local en beneficio directo de los usuarios del servicio de energía eléctrica de ese rincón patrio.

Finalmente se ha continuando fomentado el deporte amateur, apoyando la por demás destacada labor de la joven raquetbolista cruceña Maria Jose Vargas, quien una vez más ha dejado en alto el nombre de nuestro país, obteniendo la medalla de plata en los juegos panamericanos, el subcampeonato mundial y otros varios galardones a nivel internacional y local.

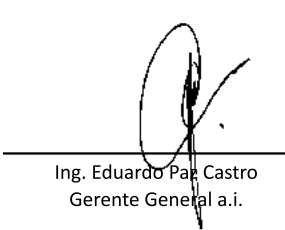


Maria Jose Vargas - Sub campeona panamericana de Raquetball

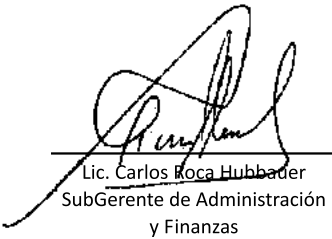
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Nota	2011	2010
		Bs	(Reexpresado) Bs
Ingresos operativos			
Ingresos por energía		236.388.415	219.050.641
Ingreso por capacidad de generación		180.386.330	167.309.154
		416.774.745	386.359.795
Costos de generación de energía eléctrica			
Generación	22	(276.708.040)	(271.836.166)
Costos indirectos de generación	22	(68.070.974)	(61.208.776)
Mantenimiento	22	(11.535.633)	(7.082.735)
Margen bruto operativo		60.460.098	46.232.118
Gastos de administración		(25.648.668)	(32.914.369)
Costo financiero		(43.276.924)	(48.380.189)
Pérdida operativa		(8.465.494)	(35.062.440)
Otros ingresos y egresos			
Ingresos por interés - local		99.650	23.119
Ingresos por interés - externo		2.950.124	4
Otros ingresos y egresos		815.257	(303.118)
Ingreso por lucro cesante		16.202.880	-
Pérdida por participación en Sociedades		(26.382)	(2.388.241)
Ajuste por diferencia de cambio		9.384.808	8.329.416
Ajuste por mantenimiento de valor		2.539.036	356.305
Resultado por exposición a la inflación		69.967.544	10.799.513
Impuesto a las Utilidades		(6.000.000)	-
		95.932.917	16.816.998
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio		87.467.423	(18.245.442)

Las notas 1 a 33 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Ing. Eduardo Paz Castro
Gerente General a.i.

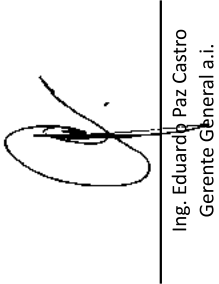

Lic. Yaneth Ale Cuellar
Directora Administrativa
Financiera

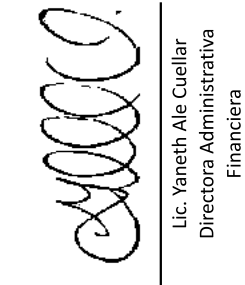

Lic. Carlos Roca Hubbauer
SubGerente de Administración
y Finanzas

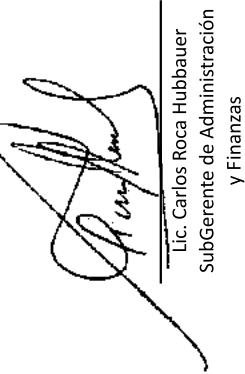
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Reservas						Total patrimonio
	Capital Social	Aportes por Capitalizar	Prima de emisión de acciones	Ajuste de Capital	Reserva legal	Ajuste global del patrimonio	
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1 de enero de 2010 (reexpresado)	335.828.400	94	58.785.911	157.772.845	26.247.249	261.698.454	1.056.530.109
Distribución de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 14 de abril de 2010.	-	-	-	-	-	-	(35.634.519)
Constitución de reserva legal	-	-	-	-	1.194.634	-	(1.214.846)
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(18.245.442)
Saldos al 31 de diciembre de 2010 (reexpresado)	335.828.400	94	58.785.911	157.772.845	27.441.883	261.698.454	1.002.650.148
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	87.467.423
Saldos al 31 de diciembre de 2011	335.828.400	94	58.785.911	157.772.845	27.441.883	261.698.454	1.090.117.571

Las notas 1 a 33 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Ing. Eduardo Paz Castro
Gerente General a.i.


Lic. Yaneth Ale Cuellar
Directora Administrativa
Financiera


Lic. Carlos Roca Hubbauer
SubGerente de Administración
y Finanzas

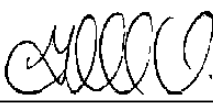


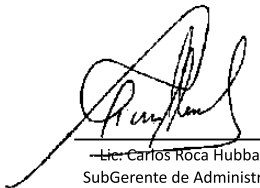
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	2011	2010
	Bs	(Reexpresado) Bs
Flujo de efectivo de actividades operativas:		
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio	87.467.423	(18.245.442)
Ajustes para conciliar los resultados del período con el flujo del efectivo de operaciones:		-
Depreciación del activo fijo	48.785.280	45.632.279
Cargos diferidos	6.535.441	23.618.707
Previsión para indemnizaciones	1.785.731	1.815.238
Fondo de estabilización	(12.850.067)	(33.894.230)
Impuesto a las Utilidades	6.000.000	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(67.873.353)	-
	69.850.455	18.926.552
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar comerciales	5.112.600	(10.729.330)
Disminución en cuentas por cobrar con otras sociedades	-	22.145.691
Incremento en otras cuentas por cobrar	(21.420.155)	(833.290)
Disminución en crédito fiscal	12.838.219	9.524.957
Incremento en impuestos pagado por adelantado	(15.534.917)	(1.178.958)
Incremento en gastos pagados por adelantado	(249.197)	(369.919)
(Incremento) disminución en estudios y proyectos	(17.884.798)	7.071.847
Incremento en inventarios	(12.451.998)	(56.546.452)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar comerciales	(26.735.199)	33.385.255
Incremento en cuentas por pagar con otras sociedades	-	38.672.505
Disminución en intereses a pagar	(513.718)	(648.126)
Disminución en otras cuentas por pagar	(9.919.679)	(5.403)
Incremento (disminución) en impuestos por pagar	20.464.767	(4.343.949)
Pago de indemnizaciones	(1.203.390)	(2.059.105)
Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas	2.352.990	53.012.275
Flujo de efectivo de actividades de inversión:		
Incremento en inversiones permanentes	-	19.444
Compra de activo fijo neto	(25.179.582)	(2.974.503)
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(25.179.582)	(2.955.059)
Flujo de efectivo de actividades financieras:		
Disminución de deuda financiera	(16.579.174)	(39.596.824)
(Pago) anticipo por venta de CERs - con CAF	(8.650.951)	33.065.291
Flujo de efectivo utilizado en actividades financieras	(25.230.125)	(6.531.533)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(48.056.717)	43.525.683
Disponible y disponible de uso comprometido al inicio del ejercicio	92.783.539	49.257.856
Disponible y disponible de uso comprometido al cierre del ejercicio	44.726.822	92.783.539

Las notas 1 a 33 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Ing. Eduardo Paz Castro
Gerente General a.i.


Lic. Yaneth Ale Cuellar
Directora Administrativa


Lic. Carlos Roca Hubbauer
SubGerente de Administración



Motores Jembacher – Planta Aranjuez

NOTA 1 - FORMACIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA) fue constituida mediante testimonio N° 592/95 de fecha 19 de octubre de 1995. La Sociedad está registrada en el Registro de Comercio y Sociedades por Acciones bajo la matrícula N° 07-037168-03. El objeto de la Sociedad es la generación y comercialización de energía eléctrica.

La nueva Constitución Política del Estado – CPE, promulgada el 7 de febrero de 2009 y el Decreto Supremo N° 071 de 9 de abril de 2009, en su Art. 3 Inc. E) se crea la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad – AE, definiendo en su Título VII, Capítulo I, Artículo 47 que: “La Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad fiscaliza, controla, supervisa y regula el sector de electricidad, considerando la Ley N° 1604 de 21 de diciembre de 1994 de Electricidad, y sus reglamentos, en tanto no contradigan lo dispuesto en la CPE”.

NOTA 2 - REEMISION DE ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

En fecha 31 de marzo de 2011, la Gerencia de Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. publicó los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, los cuales habían sido aprobados por el Directorio de la Sociedad mediante Acta 06/2011 de fecha 29 de marzo de 2011. Dicha publicación fue realizada sin que los estados financieros fueran aprobados de conformidad con la normativa comercial boliviana, por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Esto motivó que los estados financieros no tengan valor legal alguno según publicación del accionista de fecha 26 de abril de 2011. En fecha 6 de mayo de 2011, el Directorio y la Gerencia de la Sociedad han decidido reemitir dichos estados financieros, con la finalidad de incluir los ajustes mencionados abajo. Por ello, los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, publicados originalmente en fecha 31 de marzo de 2011 no son válidos y no deben ser considerados para analizar la situación patrimonial y financiera al 31 de diciembre de 2010, los resultados de las operaciones, el flujo de efectivo ni el patrimonio neto de Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. por el ejercicio finalizado en dicha fecha. Los principales efectos de los cambios realizados a los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 son los que se incluyen a continuación:

- i) Disminución del activo fijo por el castigo de intereses activados durante el ejercicio 2010 por Bs33,462,345, contra resultado del ejercicio (Ver Nota 4 c)
- ii) Disminución del activo por castigo de costos de mantenimiento mayor por Bs23,951,703, contra resultado del ejercicio (Ver Nota 4 b)
- iii) Como consecuencia de los aspectos mencionados en los puntos i) y ii) anteriores, se produce una disminución en el impuesto a las utilidades a pagar de Bs10,871,784, el cual fue contabilizado contra la cuenta de Anticipo del Impuesto a las transacciones.

NOTA 3 - POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

3.1 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 ha utilizado como indicador de ajuste, la variación en la cotización del boliviano respecto a la unidad de fomento a la vivienda para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Siguiendo los lineamientos establecidos en la Norma Contable N° 3 emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia.

Los estados básicos y las notas al 31 de diciembre de 2010, fueron reexpresados utilizando como indicador la UFV para hacerlos comparativos con los estados básicos y las notas al 31 de diciembre de 2011. El indicador al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de Bs1.71839 y Bs1.56451 por UFV 1, respectivamente.

3.2 Estimaciones incluidas en los estados financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones para la determinación de saldos de activos, pasivos y montos de ingresos y gastos, y para la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Si más adelante ocurrieran cambios en las estimaciones o supuestos debido a variaciones en las circunstancias en las que estuvieron basadas, el efecto del cambio sería incluido en la determinación de la ganancia o pérdida neta del período en que ocurra el cambio. Las estimaciones significativas relacionadas con los estados financieros son la previsión para desvalorización de existencias, el cálculo de depreciación de los activos fijos, la depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo, amortización de cargos diferidos, las pérdidas por desvalorización, y el cálculo del impuesto sobre las utilidades de las empresas.

3.3 Criterios de valuación

3.3.1 Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a tipo de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio devengadas fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

Moneda	2011	2010
	Bs por unidad	Bs por unidad
Dólar estadounidense (US\$)	6.96	7,04
Euro (EUR)	8.88	9,22

 EMPRESA ELECTRICA GUARACACHI S.A. (EGSA)	 EMPRESA ELECTRICA GUARACACHI S.A. (EGSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
3.3.2 Disponibilidades, créditos y deudas 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 comerciales son reconocidas cuando las cantidades de energía son entregadas a los clientes en el punto de venta establecido por el ente regulador. El precio utilizado para valuar las cuentas por cobrar comerciales son establecidas por el ente regulador. Los créditos y deudas impositivas se actualizan en función a la variación del indicador la unidad de fomento a la vivienda (“UFV”), en cumplimiento a la Ley N°2434 del 21 de diciembre de 2002. Dentro de la cuenta disponibilidades se incluyen las cuentas del Banco Bisa, Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y del Banco Unión S.A. las cuales contienen activos de disponibilidad restringida (Ver notas 5 y 26).	Los costos de reparaciones son registradas en los resultados del ejercicio en el que se incurren. La Sociedad evalúa periódicamente si existe un indicador de deterioro de sus activos no financieros. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Dirección de la Sociedad considera que no existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor neto registrado en los activos fijos no pueda ser recuperado. Las obras en construcción se encuentran valuadas a su valor de costo actualizado. 3.3.6 Inversiones permanentes Corresponde a la inversión que mantiene la Sociedad en acciones telefónicas que se valúan a su costo. 3.3.7 Obligaciones bancarias y financieras Las obligaciones bancarias y financieras se valúan al costo amortizado. El costo amortizado es el monto por el cual la deuda fue medida en su reconocimiento inicial, menos las amortizaciones. Los intereses sobre préstamos y obligaciones financieras se contabilizan por el método de lo devengado, registrando los mismos en los resultados del ejercicio en el que se devengan.
3.3.3 Existencias de materiales y repuestos Las existencias de materiales y repuestos transferidos de ENDE, en el marco del proceso de capitalización, se valúan al valor de la transferencia actualizados. Las existencias de materiales y repuestos adquiridos con posterioridad a la capitalización, se valúan a su valor de costo actualizado. 3.3.4 Cargos diferidos Anterior al año 2010 la Sociedad contabilizaba los costos de mantenimiento mayor correspondientes a los activos fijos relacionados con la generación de energía, por el método del diferimiento de dichos costos y la posterior amortización de los mismos de acuerdo con las horas de uso y ciclos de mantenimiento de cada una de las unidades de generación. Los ciclos de mantenimiento de las unidades (turbinas) FRAME V, 6FA y motores, se realizan de acuerdo a las recomendaciones establecidas por el fabricante. Al 1° de enero de 2010, la Sociedad cambió el criterio de contabilización de los costos de mantenimiento mayor arriba mencionados. (Ver Nota 4.a).	3.3.8 Tratamiento de las Certificaciones por Reducción de Emisiones (CER’s) Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad contabilizó el anticipo de la CAF como un pasivo en moneda extranjera valuado al tipo de cambio de cierre del EUR (euro) 9.22088 por Bs1. Este pasivo se regulariza a través de la emisión de las certificaciones aprobadas, una vez entre en marcha el ciclo combinado. 3.3.9 Previsión para indemnizaciones La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre del ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir 90 días en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en casos de retiro voluntario.
3.3.5 Activo fijo Los activos fijos transferidos de ENDE, en el marco del proceso de capitalización, están registrados sobre la base de los valores aprobados por la Dirección General de Electricidad al 31 de diciembre de 1994, mediante Resolución DINE N° 003/95 de 24 de enero de 1995. Las adiciones posteriores, así como los activos transferidos de ENDE se valúan al costo actualizado, considerando los efectos de la inflación mencionados en la nota 3.1. a estos estados financieros. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las depreciaciones de las turbinas, se calculan, sobre la base de horas operativas de generación térmica de electricidad, de acuerdo a las tasas por hora aprobadas por la Gerencia. Estas tasas son consideradas adecuadas para depreciar los activos durante su vida útil restante. La depreciación de los activos no afectados a la generación de electricidad, es calculada utilizando el método de depreciación lineal, utilizando tasas que se consideran suficientes para extinguir los valores al final de los años de vida útil restante de los bienes.	3.3.10 Patrimonio neto Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad ajusta el total del patrimonio actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la unidad de fomento a la vivienda respecto a la moneda nacional ocurrida entre ambas fechas. Dicho ajuste se registra de la siguiente manera: i) el capital pagado, aportes por capitalizar, prima de emisión de acciones se ajustan en la columna “Ajuste del capital”, ii) las reservas, y el ajuste global del patrimonio en la columna “Ajuste de reservas patrimoniales”, y iii) los resultados acumulados se ajustan en su misma línea. La contrapartida de este ajuste se refleja en la cuenta de resultados “Resultado por exposición a la inflación”. 3.3.11 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos Los ingresos por generación y por capacidad de generación son reconocidos netos de los ajustes, al momento de la recepción del Documento de Transacción Económica de Comité Nacional de Despacho de Carga.
62 MEMORIA ANUAL 2011 · EMPRESA ELÉCTRICA GUARACACHI S.A.	MEMORIA ANUAL 2011 · EMPRESA ELÉCTRICA GUARACACHI S.A. 63

El costo de generación, que corresponde al costo de operación de los turbogeneradores, se registra cuando se reciben los reportes de consumo de gas y mantenimiento, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo, de acuerdo a lo normado por la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad - AE. Los costos financieros se registran como gastos cuando se devengan e incluyen principalmente los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos.

Los otros ingresos y gastos se reconocen cuando se devengan.

3.3.12 Resultado del ejercicio

La Sociedad determina el resultado del ejercicio teniendo en cuenta los efectos de la inflación. Los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas son ajustados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia.

NOTA 4 - CAMBIO DE POLITICA CONTABLE Y ESTIMADOS

a) A partir del 1° de enero del 2010, la Sociedad cambió la política contable de diferir los costos de mantenimiento mayor, por el criterio de contabilizar los mencionados costos de mantenimiento mayor en el resultado del ejercicio. Dicho cambio corresponde a la igualación de políticas contables con el accionista principal Empresa Nacional de Electricidad (ENDE). Si la Sociedad no hubiera modificado su política de contabilización de costos de mantenimiento mayor, los resultados del ejercicio 2010 y el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 habrían aumentado en Bs23,951,703.

b) Para la gestión 2010, la Sociedad decidió castigar los costos de préstamos activados por Bs33,462,345, relacionados con el "Proyecto de Ciclo Combinado". Esta decisión se basa en la demora significativa en el proyecto (por más de dos años) y las diferencias significativas entre el valor originalmente presupuestado como inversión para dicho proyecto y el monto efectivamente incurrido (de US\$ 40 millones a US\$ 91 millones). Estos aspectos podrían generar duda sobre la recuperabilidad futura de los costos financieros activados. Sobre una base de prudencia la Sociedad estima que es probable que los intereses por cargos financieros no sean recuperados como parte del valor del Proyecto de Ciclo Combinado.

c) Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad realizó el análisis de recuperabilidad de todas las unidades generadoras incluyendo el ciclo combinado, en función al método de los flujos de fondos descontados. El mencionado análisis determinó que los valores de libros de dichas unidades son razonables.

NOTA 5 - DISPONIBILIDADES	2011	2010
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Caja		
Caja Chica	26,845	20,986
Bancos en Moneda Nacional		
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	3,223	74,787
Banco Ganadero S.A.	2,878,734	4,974,656
Banco Bisa	2,625,093	566,819
Banco Económico S.A.	195,753	244,692
Banco Unión S.A.	303,383	349,643
	6,033,031	6,231,583
Bancos en Moneda Extranjera		
Citibank	194,528	216,116
Banco Mercantil S.A.	34,946	54,350
HSBC	1,195,548	1,362,861
Standard Bank Londres	7,020	7,798
Banco Ganadero S.A.	20,816	33,546
Banco Bisa	20,400	8,256,428
Banco Económico S.A.	11,049	18,693
Banco Unión S.A.	3,876	20,537,177
	1,488,183	30,486,969
Equivalente de efectivo		
Banco Ganadero S.A.	1,045,500	-
Banco Económico S.A.	1,085,760	-
SAFI Unión S.A.	170,007	506,300
	2,301,267	506,300
Efectivo en fideicomiso y cuentas de disponibilidad restringida (*)		
Banco Unión S.A. M/N (CESAM)	1,296,684	44,770
Banco Mercantil S.A. MN (Nota 26)	12,128,814	9,446,258
Banco Bisa MN (Nota 26)	7,156,551	3,005,572
Banco Bisa ME (Nota 26)	14,322,292	43,062,087
	34,904,341	55,558,687
	44,726,822	92,783,539

(*) Del monto de Bs. 34,904,341 referido a cuentas de fideicomiso y de disponibilidad restringida el 31% corresponde a fondos restringidos y el saldo es de libre disponibilidad.

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	2011	2010
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Cooperativa Rural de Electrificación Ltda. (CRE)	14,726,002	15,538,531
Compañía de Electrificación Sucre S.A. (CESSA)	1,144,977	2,924,991
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Cochabamba (ELFEC)	6,095,042	6,317,484
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Oruro (ELFEO)	3,921,880	4,071,172
Electricidad de La Paz S.A. (ELECTROPAZ)	16,911,128	18,733,444
Empresa Minera Inti Raymi	92,871	212,752
Compañía Boliviana de Cemento S.A.	395,699	315,130
Complejo Metalúrgico Vinto S.A.	243,576	245,814
Servicios Eléctricos Potosí S.A. (SEPSA)	2,503,700	2,638,149
Empresa Nacional de Electricidad - ENDE	660,340	810,348
	46,695,215	51,807,815

NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2011	2010
		(Reexpresado y reclasificado)
	Bs	Bs
Anticipo a proveedores	500,370	423,036
Fondos con cargo a rendición de cuentas	20,092	86,570
Otras cuentas por cobrar	1,240,519	205,524
Reclamos al seguro	16,704,000	-
Cooperativa de Electrificación San Matías Ltda. (CESAM)	5,643,673	1,973,369
	24,108,654	2,688,499

NOTA 8 - CREDITO FISCAL

	2011	2010
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Crédito fiscal IVA	28,656,621	41,684,405
Crédito fiscal IVA por facturas pendientes de recibir	4,995,698	4,806,133
	33,652,319	46,490,538

NOTA 9 - IMPUESTO PAGADOS POR ANTICIPADO

	2011	2010
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
IUE a compensar 2010	-	2,571,372
IUE a compensar 2011	18,106,289	-
	18,106,289	2,571,372

NOTA 10 – MATERIALES Y SUMINISTROS

	2011		2010	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
			(Reexpresado)	(Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs	Bs
Almacén de materiales	7,662,373	-	6,474,629	-
Almacén de repuestos	-	57,042,125	-	49,678,623
Materiales y repuestos en tránsito	39,770,196	-	35,869,444	-
Provisión para desvalorización y obsolescencia	-	(2,310,676)	-	(2,310,676)
	47,432,569	54,731,449	42,344,073	47,367,947

NOTA 11 – CARGOS DIFERIDOS

	2011	2010
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Mantenimiento de Gases Calientes GCH-09	6,269,050	12,337,663
Mantenimiento Mayor ARJ-08	1,561,262	2,028,090
	7,830,312	14,365,753

Los cargos diferidos se originaron en fechas anteriores a la gestión 2010, se amortizan mensualmente y se estima que serán amortizados totalmente hasta el año 2012.

NOTA 12 – ESTUDIOS Y PROYECTOS

	2011	2010
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Proyecto Huaricana – Río Abajo La Paz	24,134	24,134
O.T. Reparación transformador GCH1 y otros	19,812,434	1,927,635
	19,836,568	1,951,769

NOTA 13 – ACTIVO FIJO

	2011		2010	
	Valor de origen	Depreciación acumulada	Valores netos	(Reexpresado) Valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Generación térmica	2,000,257,835	(1,084,598,208)	915,659,627	959,456,497
Subestaciones de generación	124,502,911	(99,876,921)	24,625,990	25,793,162
Propiedad general de generación	110,059,411	(88,130,160)	21,929,251	21,991,868
Propiedad general no afectada a la concesión	9,466,756	(3,690,459)	5,776,297	5,935,336
Generación diesel y otros	141,509,972	(79,095,944)	62,414,028	46,427,116
Subtotal Activo fijo	2,385,796,885	(1,355,391,692)	1,030,405,193	1,059,603,979
Obras en construcción Proyecto San Matías (*)	-	-	-	11,120,443
Obras en construcción generación a vapor (Ver Nota 29)	683,941,990	-	683,941,990	669,486,544
Sub total obras en construcción	683,941,990	-	683,941,990	680,606,987
Total	3,069,738,875	(1,355,391,692)	1,714,347,183	1,740,210,966

NOTA 14 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	2011	2010
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Proveedores de bienes y servicios en moneda nacional		
Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad	315,787	318,282
Transportadora de Electricidad (TDE)	1,318,162	1,590,090
ISA Bolivia	764,580	884,030
Comité Nacional de Despacho de Carga (CNDC)	255,719	540,517
Servicios Eléctricos Potosí S.A. (SEPSA)	125,493	137,836

NOTA 14 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (CONT.)

Empresa de Luz y Fuerza Cochabamba S.A. (ELFEC)	499,872	604,211
Varios	2,239,438	1,543,353
	5,519,051	5,618,319

Proveedores de bienes y servicios en moneda extranjera

Alba Power	53,720	7,210,452
ABB Ltda.	881,484	98,588
Servicio Nacional de Impuestos	2,693,477	3,147,328
Inesco S.A.	236,607	1,177
Eastern Technical Services	46,423	51,576
Captagua Ltda.	88,148	627,732
Los Conce S.A.	773,128	1,464,414
Sulzer Repco B.V	186,298	206,974
Sulzer Turbo Services Argentina	770,806	481,112
Sulzer Turbo Services	162,612	1,218,396
Sulzer Turbo Services Rotterdam B.V.	1,199,536	2,011,067
Soluciones Termodinámicas KSG S.A.	167,840	1,010,290
Siemens S.A.	22,801	1,352,531
Roghur S.A.	-	250,268
Urzacom S.R.L.	156,600	741,540
Varios	12,195,277	3,901,004
	19,634,757	23,774,449

Proveedores de combustible en moneda extranjera

Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (Y.P.F.B.)	137,607,020	148,398,879
	137,607,020	148,398,879

Proveedores de importaciones en moneda extranjera

European Power System AG	348,000	386,622
Sulzer Turbo Services	789	2,967,368
Turbocare	1,761,500	100,768
GE Energy Parts Int., LLC	195,454	803,505
Voith Turbo INC.	-	1,622,419
Varios	3,694,294	798,530
	6,000,037	16,679,212

Proveedores de estudios y obras en construcción en moneda extranjera

Inesco S.A.	3,836,228	4,861,433
	3,836,228	4,861,433
	172,597,093	199,332,292

NOTA 15 - CUENTAS POR PAGAR CON OTRAS SOCIEDADES

	2011	2010
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Cuentas por pagar Largo Plazo		
Empresa Eléctrica Corani S.A. (1)	17,632,000	19,395,514
Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (1)	17,632,000	19,395,514
	35,264,000	38,791,028

(1) Préstamos obtenidos en fecha 2 de septiembre de 2010, con las Empresas Eléctricas Valle Hermoso S.A. y Corani S.A., por US\$ 2,500,000 cada uno, con una tasa de interés del uno por ciento (1%) anual, con vencimiento de 24 meses, pagaderos a través de un pago único en la fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2011 las cuentas por pagar citadas incluyen los intereses devengados a dicha fecha.

NOTA 16 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	2011		2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
			(Reexpresado)	(Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. –US\$ 6.5MM (1)	6,032,000	6,032,000	6,701,440	13,402,881
Banco Ganadero S.A.–US\$ 4.9MM (2)	6,946,080	12,634,398	7,716,966	21,337,741
Banco GanaderoS.A.–US\$ 1.5MM (3)	2,088,000	4,698,000	2,319,729	7,539,120
Banco Unión S.A.–US\$ 8MM (4)	9,279,991	46,400,009	-	61,859,448
Banco Bisa-Préstamo US\$ 5 MM (5)	5,800,005	28,999,995	-	38,662,154
Norsthstar Trade-Préstamo US\$ 288 M (6)	669,900	167,475	744,246	930,308
FND Fondo Nórdico (7)	1,037,811	3,113,434	1,163,837	4,640,977
Kredintanstalt fur Weideraufbau 87-65-166 (7)	2,365,039	11,825,195	2,672,810	16,182,092
Kredintanstaltfur Weideraufbau 92-65-711 (7)	2,794,385	27,943,847	3,158,027	35,052,902

NOTA 16 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (CONT.)

	2011		2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
			(Reexpresado)	(Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs	Bs
Corporación Andina de Fomento (CAF)–US\$ 20 MM (8)	17,400,000	104,400,000	19,331,077	135,317,542
Bonos Ciclo Combinado Turbinas Gas (CCGT) EMISION-1 (9)	-	111,262,560	-	123,610,642
Bonos Ciclo Combinado Turbinas Gas (CCGT) EMISION2 (10)	-	167,040,000	-	185,578,344
Fondo Inversión Safi Unión Prest.Bs27.88MM(11)	1,000,000	26,880,000	-	-
	55,413,211	551,396,913	43,808,132	644,114,151
Préstamos bajo líneas de crédito Banco Económico S.A. (12)	4,875,940	2,968,220	5,379,335	8,651,403
	4,875,940	2,968,220	5,379,335	8,651,403
	60,289,151	554,365,133	49,187,467	652,765,554

- (1) Préstamo sindicado entre el Banco de Crédito S.A. y Banco Mercantil Santa Cruz S.A., obtenido el 30 de noviembre de 2005 por US\$ 13,000,000, cuyo fideicomiso es administrado por los Bancos Mercantil Santa Cruz y Banco Bisa, según la adenda al contrato de fecha 25 de febrero de 2010, este crédito es pagadero a través de cuotas trimestrales con vencimiento al 30 de agosto de 2014. La porción del préstamo que mantenía la Sociedad con el Banco de Crédito S.A., ha sido cancelada en la gestión 2008, mientras que la porción del préstamo que mantiene con el Banco Mercantil Santa Cruz S.A., a la fecha del presente informe se mantiene vigente.

(2) Préstamo obtenido del Banco Ganadero S.A., el 30 de marzo de 2009 por US\$ 4,990,000, pagadero a través de cuotas trimestrales, con un plazo de cinco años.

(3) Préstamo obtenido del Banco Ganadero S.A., el 31 de marzo de 2010 por US\$ 1,500,000, pagadero a través de cuotas trimestrales, con vencimiento al 31 de marzo de 2014.

(4) Préstamo obtenido y reprogramado del Banco Unión S.A., el 29 de diciembre de 2010 por US\$ 8,000,000, pagadero a través de cuotas trimestrales, con vencimiento al 22 de noviembre de 2017.

(5) Préstamo obtenido y reprogramado del Banco Bisa S.A., el 31 de diciembre de 2010 por US\$ 5,000,000, pagadero a través de cuotas semestrales, con vencimiento al 24 de noviembre de 2017.

(6) Préstamo con Northstar Trade Finance Inc, el 26 de enero de 2010 por US\$ 288,750 pagadero a través de cuotas trimestrales, con vencimiento al 4 de marzo de 2013.

(7) Originalmente estas obligaciones financieras fueron suscritas entre el Gobierno Boliviano y los financiadores. Como resultado del proceso de Capitalización, estos préstamos fueron transferidos a Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. Todos

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

los pagos de capital e intereses son realizados al Gobierno Boliviano, el cual a su vez es responsable del pago al organismo financiador. La Sociedad garantiza el cumplimiento de las obligaciones con la totalidad de sus activos sin limitación. Las condiciones generales acordadas se resumen a continuación:

· Préstamo controlado por el Gobierno de Bolivia, obtenido del Fondo Nórdico (FND) por DEG (Derechos Especiales de Giro) 1,948,650, pagaderos en 40 cuotas semestrales hasta el 24 de octubre de 2015.

· Préstamo controlado por el Gobierno de Bolivia, obtenido de Kredintanstalt fur Weideraufbau No 87-65-166 por DM (Marcos Alemanes - Deutsch Mark) 12,187,500, pagaderos en 44 cuotas semestrales hasta el 31 de diciembre de 2017.

· Préstamo controlado por el Gobierno de Bolivia, obtenido de Kredintanstalt fur Weideraufbau No 92-65-711 por DM (Marcos Alemanes - Deutsch Mark) 16,000,000, pagaderos en 50 cuotas semestrales hasta el 30 de diciembre de 2022.

(8) Préstamo obtenido de la Corporación Andina de Fomento (CAF), el 8 de agosto de 2008 por US\$ 20,000,000, pagadero a través de cuotas semestrales, el cual será amortizado mediante el pago de 16 cuotas semestrales de capital, con vencimiento el 8 de agosto de 2018.

Durante la vigencia del contrato de préstamo con la CAF, la Sociedad (EGSA) estará sujeta a algunas restricciones, relacionadas con:

- a) Distribución de dividendos;
- b) mantenimiento de relaciones financieras; i) Deuda Financiera / Patrimonio Neto =< 0.65 ii) EBITDA / Total Pagos Financieros => 1.2
- c) otorgamiento de garantías y firmas de contratos de préstamos; y
- d) realización de transformaciones o modificaciones societarias, entre otras.

En fecha 22 de marzo de 2011, la Sociedad recibió la carta RB - 253/2011 de la CAF mediante la cual esta institución confirma su conocimiento del incumplimiento del ratio que se indica en el inciso b) punto i) anterior, informado por la Sociedad y acepta la dispensa temporal hasta diciembre de 2010, con la modificación del ratio financiero de endeudamiento por un valor menor o igual a 0.75.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha cumplido con los ratios estipulados por la CAF.

- (9) Corresponde a la emisión de bonos por US\$ 24,000,000, de una serie única de 24,000 bonos a un valor de US\$ 1,000 cada uno, a un porcentaje anual fijo del 9,70%. La fecha vigente para su circulación es a partir del 19 de marzo de 2009 hasta el 5 de enero de 2021. La forma de pago de los intereses es cada 180 días calendario a partir de la fecha de emisión y el pago de capital se hará cada 360 días calendario a partir del cupón N° 20 el 2019, el cupón N° 22 el 2020 y el cupón N° 24 el 2021. (Ver Nota 30).
- (10) Corresponde a la emisión de bonos por US\$ 20,000,000, de una serie única de 20,000 bonos a un valor de US\$ 1,000 cada uno, a un porcentaje anual fijo del 8,55%. El monto colocado fue de US\$ 15,986,000. La fecha vigente para su circulación es a partir del 27 de diciembre de 2007 hasta el 4 de noviembre de 2017. La forma de pago de los intereses es cada 180 días calendario a partir de la fecha de emisión y el pago de

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

capital se hará cada 360 días calendario a partir del cupón N° 16 el 2015, el cupón N° 18 el 2018 y el cupón N° 20 el 2017. (Ver Nota 30).

- (11) Préstamo obtenido del Fondo Inversión SAFI Unión.
- (12) Préstamos bajo Línea de Crédito obtenidos del Banco Económico S.A., el 4 de abril de 2008 por US\$ 480,000 y US\$ 500,000 y 11 de junio de 2008 por, US\$ 375,000, pagaderos en cuotas trimestrales. Estos préstamos tienen vencimiento el 21 de mayo de 2013.

Adicionalmente la Sociedad ha obtenido otros préstamos bajo Línea de Crédito del Banco Económico S.A. el 11 de junio de 2008 por Bs897,500 y Bs3,446,400 y 18 de julio de 2008 por Bs10,605,000, pagaderos en cuotas trimestrales. Todos los préstamos tienen vencimiento de cinco años a partir de la fecha de desembolso.

NOTA 17 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2011		2010	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
			(Reexpresado)	(Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs	Bs
Dividendos por pagar	97,724	81,404,804	89,518,847	-
Cuentas por pagar al Directorio y Síndicos	35,056	-	38,947	-
Cooperativa de Electrificación San Matías Ltda. (CESAM) (1)	3,486,005	-	2,424,513	-
Certificados por Reducción de Emisiones (CER's) (2)	10,726,689	10,726,689	8,600,540	24,464,750
	14,345,474	92,131,493	100,582,847	24,464,750

- (1) Este pasivo está relacionado con el efectivo de disponibilidad restringida por depósitos bancarios de la Cooperativa San Matías Ltda. (CESAM), por Bs1,296,684 (Nota 5) y por la participación en el resultado de la Sociedad por el contrato de Riesgo Compartido por Bs2,189,321 (Nota 28).
- (2) Corresponde al pago anticipado de EUR 3,264,800 por la pre-venta de los Certificados de Reducción de Emisiones a la Corporación Andina de Fomento, dentro del acuerdo de compra de fecha 26 de octubre de 2009 (Nota 27).

NOTA 18 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs671,656,800, dividido en 6,716,568 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de Bs335,828,400. La estructura accionaria de la Sociedad se compone de acuerdo con el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2011:

Accionistas	Acciones ordinarias	%
Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) D.S. 493	3,352,558	99.8
Otros	5,726	0.2
	3,358,284	100.0

El Valor Patrimonial Proporcional de cada acción (patrimonio neto dividido entre la cantidad de acciones en circulación) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a Bs324.61 y Bs298.56, respectivamente.

fecha 1° de mayo de 2010, a favor de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE). De acuerdo con dicho decreto, la naturaleza jurídica de la Sociedad se mantiene y está regida por el Código de Comercio hasta en tanto entre en vigencia una normativa específica que regule a las empresas del estado.

NOTA 19 - PRIMA DE EMISION DE ACCIONES

Guaracachi America Inc., que se había adjudicado la suscripción de 1,679,184 acciones de la Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. (EGSA), con un valor nominal de Bs100 cada una, pagó por las mismas un monto total de Bs226,700,111 que fue aportado como capital el 28 de julio de 1995.

El mayor valor que surge entre el monto pagado por las acciones y el valor nominal de las mismas asciende a Bs58,785,911, y constituye una reserva especial denominada “Prima de Emisión de Acciones”.

NOTA 20 - 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 al fondo de Reserva Legal, hasta que éste alcance el 50% del capital pagado.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la sociedad tiene constituido Bs27,441,883 por concepto de Reserva Legal.

NOTA 21 - AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO

Corresponde al ajuste por inflación de las cuentas de capital, prima de emisión de acciones y reservas, y sólo puede utilizarse para incrementar el capital pagado o absorber pérdidas.

NOTA 22 - COSTOS OPERATIVOS POR NATURALEZA

	2011				2010
	Operación	Indirectos	Mantenimiento	Total	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	(Reexpresado) Bs
Materiales repuestos y suministros	1,666,186		7,824,826	9,491,012	7,029,348
Tasa de Regulación	3,831,006			3,831,006	3,342,313
Tarifa Dignidad	6,937,610			6,937,610	7,368,690
Consumo de gas y lubricantes	191,549,489			191,549,489	182,978,296
Asistencia técnica (CNDC)	3,038,885			3,038,885	2,857,019
Castigo/Costo diferido					
Mantenimiento centrales	30,308,884			30,308,884	35,220,987
Depreciaciones y amortizaciones	-	48,448,347		48,448,347	43,947,931
Gastos de personal (1)		12,768,626		12,768,626	10,463,628
Impuestos	13,872,725	48,735		13,921,460	12,183,878
Peaje transporte energía	25,503,255			25,503,255	25,931,972
Seguros		6,203,913		6,203,913	6,487,967
Servicios especializados			385,643	385,643	100,381
Servicios generales			3,325,164	3,325,164	1,958,089
Seguridad y medio ambiente		601,353		601,353	257,178
	276,708,040	68,070,974	11,535,633	356,314,647	340,127,677

(1) Los gastos de personal incluyen los gastos de remuneraciones y cargas sociales incurridos por la Sociedad durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

NOTA 23 - POSICIÓN MONETARIA

La empresa expone una posición monetaria favorable al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respecto al riesgo inflacionario. Esta posición genera otros ingresos por efectos de la inflación El efecto inflacionario considerando el indicador UFV fue de 9.83% en todo el año 2011.

NOTA 23 - POSICIÓN MONETARIA (CONT.)

	Nota	2011	2010
		Bs	(Reexpresado) Bs
ACTIVOS MONETARIOS			
Disponibilidades	5	44,726,822	92,783,539
Cuentas por cobrar comerciales	6	46,695,215	51,807,815
Otras cuentas por cobrar	7	24,108,654	2,688,499
Gastos pagados por anticipado		3,826,482	3,577,285
Fondo de estabilización	24	54,412,771	45,650,672
		173,769,944	196,507,810
PASIVOS MONETARIOS			
Cuentas por pagar comerciales	14	172,597,093	199,332,292
Deudas bancarias y financieras	16	60,289,151	49,187,467
Intereses por pagar		10,313,338	10,479,056
Otras cuentas por pagar	17	21,453,378	33,065,290
Cuentas por pagar a otras sociedades	15	35,264,000	38,791,028
Previsión para Indemnización		4,013,085	3,768,182
Deudas bancarias y financieras	16	554,365,133	652,765,554
TOTAL PASIVOS MONETARIOS		858,295,178	987,388,869
POSICIÓN MONETARIA NETA		(684,525,234)	(790,881,059)

NOTA 24 - MARCO REGULATORIO

- Fondo de estabilización

Los procedimientos y regulaciones que rigen la estabilización de las tarifas eléctricas destinadas a los consumidores finales, y como consecuencia el mecanismo de aportes y o pagos del Fondo de Financiamiento, se encuentran definidos en los D.S. N° 27302 de fecha 23 de diciembre de 2003, y el D.S. N° 27492 de fecha 14 de mayo de 2004.

En lo relevante del D.S. N° 27302, se transcribe lo correspondiente al Mercado Eléctrico Mayorista: En el artículo 2.- (Limitación a la variación de tarifas), dicho descuento establece que la variación semestral del valor promedio en términos reales de las tarifas de distribución que aplique cada Distribuidor a sus consumidores regulados, por efecto de las variaciones de precios del Mercado Eléctrico Mayorista, o por variaciones en los precios de distribución no será superior al 3%.

Esta limitación será efectiva mediante la utilización de precios de nodo de aplicación y cargos tarifarios de aplicación y Fondos de estabilización en los mercados eléctricos, según el detalle siguiente:

NOTA 24 - MARCO REGULATORIO (CONT)

	2011	2010
	Por cobrar y (Pagar)	Por cobrar y (Pagar)
Detalle		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Cooperativa Rural de Electrificación Ltda. (CRE)	(3,378,717)	(2,805,441)
Compañía de Electrificación Sucre S.A. (CESSA)	(4,036,268)	(6,175,436)
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Cochabamba (ELFEC)	28,902,867	28,508,008
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Oruro (ELFEO)	6,243,872	3,231,622
Electricidad de La Paz S.A. (ELECTROPAZ)	29,285,804	26,394,230
Servicios Eléctricos Potosí S.A. (SEPSA)	(2,582,605)	(3,502,310)
Empresa Nacional de Electricidad (ENDE)	(22,182)	-
	54,412,771	45,650,673

Mercado Eléctrico Mayorista – MEM

a) La Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad – AE en forma semestral mediante Resolución Administrativa, determinará para los nodos de suministro a los Distribuidores, factores de estabilización que serán aplicados a los precios de nodo vigentes para obtener los precios de energía y potencia de aplicación, que serán transferidos a las tarifas de distribución.

b) Mensualmente los Distribuidores pagarán a los Generadores los montos determinados con los precios de nodo de aplicación.

c) Se dispone de la creación de Fondos de Estabilización del Mercado Eléctrico Mayorista como cuentas individuales para cada agente Generador y para cada agente Distribuidor del Sistema Interconectado Nacional (SIN), en los que se incluirán los montos mensuales correspondientes a las diferencias entre los valores de venta de energía y potencia en el mercado spot del MEM, y los determinados con los precios de nodo de aplicación.

d) La Unidad Operativa del Comité Nacional de Despacho de Carga – CNDC, administrará los Fondos de Estabilización del MEM incluyendo los mismos en el Documento de Transacciones Económicas. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo registrado por este concepto asciende a Bs54,412,771 contabilizados en el activo corriente (para el año 2010, Bs45,650,673 contabilizados en el activo corriente).

- Decreto Supremo N° 28653 - Tarifa Dignidad

El Decreto Supremo N° 28653 de fecha 21/03/2006 crea la Tarifa Dignidad, consistente en un descuento del 25% promedio de la tarifa vigente para los consumidores domiciliarios, atendidos por las empresas de Distribución del Sistema Interconectado Nacional – SIN que operan en el Mercado Eléctrico Mayorista con consumos de hasta 70 kWh por mes, y para los consumidores domiciliarios atendidos por otras empresas de Distribución del SIN y de Sistemas Aislados con consumos de hasta 30 kWh por mes.

La Tarifa Dignidad entró en vigencia a partir de la facturación correspondiente al mes de abril de 2006. Además dicha disposición legal establece que la Tarifa Dignidad será financiada por las Empresas Eléctricas que operan en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), sobre la base del Convenio de alianza Estratégica del Gobierno de la República de Bolivia (ahora Estado Plurinacional de Bolivia) y dichas Empresas suscrito en fecha 21 de marzo de 2006.

Respecto al Convenio de Alianza Estratégica del Gobierno de la República de Bolivia (ahora Estado Plurinacional de Bolivia) y las Empresas del Sector Eléctrico de fecha 21/03/2006, mencionado en el párrafo anterior el mismo dispone la intención del Supremo Gobierno de implementar la Tarifa Dignidad con las características reglamentadas en el Decreto Supremo N° 28653 y que se compromete a respetar las concesiones y/o licencias otorgadas a las empresas generadoras, transmisoras y distribuidoras, que a la fecha cuentan con los contratos suscritos de conformidad a las normas legales correspondientes.

El aporte a la tarifa dignidad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de Bs6,937,610 y Bs7,368,690 (reexpresado) respectivamente.

NOTA 25 - IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 1606 del 22 de diciembre de 1994, modificatoria de la Ley N° 843, la Sociedad está sujeta al pago del impuesto a las utilidades equivalente al 25% de sus utilidades tributarias netas al cierre de cada gestión fiscal.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha constituido una provisión para el impuesto a las utilidades de las empresas de Bs24,106,289. De acuerdo con la legislación vigente, el pago de este impuesto se considera un anticipo del impuesto a las transacciones. Ver nota 9 a estos estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad determino una pérdida tributaria, razón por la cual no ha constituido ninguna provisión por este impuesto.

NOTA 26 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Banco de Crédito de Bolivia S.A.

De acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato de préstamo firmado por la Corporación Andina de Fomento (CAF) por US\$ 20.000.000 (ver Nota 16), la Sociedad ha suscrito un contrato de Fideicomiso con la CAF y los tenedores de los bonos denominados “Bonos Guaracachi”, Banco de Crédito de Bolivia S.A. y Banco Mercantil Santa Cruz S.A.

En fecha 25 de febrero de 2010 se suscribe la segunda adenda al contrato de fideicomiso Guaracachi CCGT, cuyo objeto principal es la sustitución del fiduciario Banco de Crédito de Bolivia S.A. (fiduciario saliente) por el Banco Bisa S.A. (fiduciario entrante).

El Banco Mercantil Santa Cruz aprobó la extinción del Fideicomiso Guaracachi BME, de esta manera se libera el flujo correspondiente al 32%, comprometido para el servicio de la deuda en dicho Banco, con esta operación además de liberar flujo comprometido, se genera un ahorro por la extinción del costo de administración del fideicomiso.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad mantiene en sus cuentas del Banco Unión S.A., por Bs1,296,684 y Bs44,770 (reexpresado) correspondientes a la Cooperativa de Electrificación de San Matías (CESAM) (Nota 5).

Banco Bisa

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las Sociedad mantiene fideicomisos y disponibles restringidos en las cuentas del Banco Bisa por Bs21,478,843 y Bs46,067,659, respectivamente.

Los fideicomisos pignoran mensualmente los montos necesarios en cuentas específicas a fin de cubrir las cuotas partes de los diferentes vencimientos. Luego de efectuarse esta operación al inicio de cada mes, los fondos remanentes son de libre disponibilidad.

NOTA 27 - ACUERDO DE COMPRA DE REDUCCION DE EMISIONES CERTIFICADAS DE GASES DE EFECTO INVERNADERO (CER’s)

En fecha 22 y 26 de octubre de 2009, la Sociedad firma los acuerdos de Compra de CER’s con la KFW y la CAF respectivamente, en el cual se compromete la venta de 129.300 y 630.200 tCO2 reducidos por el Proyecto de Ciclo Combinado.

En fecha 8 de noviembre de 2010, la Sociedad recibió como pago anticipado, por la pre-venta de CER’s la suma de EUR 3,264,800 (tres millones doscientos sesenta y cuatro mil ochocientos Euros). Este monto corresponde a las emisiones mínimas requeridas hasta el año 2012. De acuerdo con la sección 5.02 del acuerdo de compra - venta suscrita con la CAF, La sociedad (EGSA) emitió tres (3) pagarés por el total del anticipo recibido. Por el Pagaré N° 1 con fecha de vencimiento de entrega de CER’s el 31 octubre de 2011, Guaracachi recibió 849,200 Euros como preventa de 77,200 tCO2e (Toneladas de dióxido de carbono emitidas).

Debido al retraso en la puesta en marcha del Proyecto Ciclo Combinado y la consecuente no producción de CER’s, para el Pagaré N° 1 se aplicó lo que señala la sección 12.02 en su inciso iii) del contrato ERPA, “.....en caso de falta de producción, la CAF podrá a su discreción, requerir que la Entidad del Proyecto, quien correrá con el costo, suministre CERs de Reemplazo.

La compra de estos CER’s de reemplazo se realizó en el mercado SPOT Europeo de carbono y la transacción se cerró en el precio de 6.95 Euros por las 77,200 tCO2e adquiridas, haciendo un total transferido de 536,540 Euros (Quinientos treinta y seis mil quinientos cuarenta 00/100 Euros).

NOTA 28 - CONTRATO DE ASOCIACION DE RIESGO COMPARTIDO CON LA COOPERATIVA DE ELECTRIFICACION SAN MATIAS LTDA. (CESAM)

En fecha 3 de septiembre de 2009, la sociedad suscribió un contrato de Asociación de Riesgo Compartido (Joint Venture), con la Cooperativa de Electrificación San Matías Ltda. (CESAM), en el cual se acuerda que Guaracachi S.A, administre la actividades de Distribución y comercialización de electricidad en el Sistema Aislado San Matías, Provincia Angel Sandoval del departamento de Santa Cruz.

Como parte del contrato mencionado, la Sociedad solicitó a la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad (AE), el Registro para la actividad de generación en la localidad de San Matías, licencia que fue aprobada a través de la Resolución AE N° 090/2009, de fecha 4 de agosto de 2009.

Con el inicio de operaciones de la central San Matías, la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad, mediante Auto N° 705/2011 del 28/10/2011, aprueba las Tarifas Transitorias para su aplicación en el Sistema Eléctrico San Matías por seis (6) meses a partir del 1/12/2011.

NOTA 29 - OBRAS EN CONSTRUCCION GENERACION CICLO COMBINADO

Mediante Acta de Junta General de Accionistas de Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. celebrada en fecha 18 de diciembre de 2006, se aprobó el presupuesto y el cronograma de inversión de la Sociedad, para la implementación del proyecto de conversión de las unidades GCH 9 y GCH 10 a Ciclo Combinado, mediante la implementación de una turbina a vapor de 96MW y su respectivo generador, ratificando la reformulación del presupuesto en fecha 25 de septiembre de 2008 hasta US\$ 68 MM, que no incluye costos financieros, ni impuestos a través de Junta Extraordinaria de Accionistas.

Al 31 de diciembre de 2011, el proyecto de Generación Ciclo Combinado se encuentra en prueba de producción para el inicio de actividades operativas en la gestión 2012.

NOTA 30 - PROGRAMA DE EMISION DE BONOS

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. celebrada en fecha 21 de junio de 2007, por unanimidad de los accionistas presentes se aprobó un programa de emisiones de Bonos Obligacionales, denominados “Bonos Guaracachi”, por un monto de US\$ 40,000,000 con el objeto de financiar el Proyecto de Ciclo Combinado.

Los fondos se encuentran actualmente administrados por el Banco Bisa a través de un contrato de fideicomiso.

Dichas emisiones fueron realizadas con una calificación de riesgo local de A+ realizada por Fitch Ratings Ltd., y AA2 realizada por Pacific Credit Rating.

Dentro el Programa Emisión de Bonos Guaracachi en el año 2010 Y 2009 se han realizado dos emisiones de bonos por un total de US\$ 39,986,000 (Treinta y nueve millones novecientos ochenta y seis mil 00/100 dólares estadounidenses).

Las principales características del Programa de Emisión de Bonos Guaracachi son las siguientes:

Monto del Programa	US\$ 40,000,000
Monto de cada emisión	-Emisión I - US\$ 20,000,000 (Serie GUA-E1U-07) colocados US\$ 15,986,000 -Emisión II - US\$ 24,000,000 (Serie GUA-E1U-09) colocados US\$ 24,000.00
Valor nominal	-El monto para cada una de las siguientes emisiones será determinado por el Directorio de la Sociedad. - Emisión I - US\$ 1,000 - Emisión II - US\$ 1,000 - El valor nominal de cada una las siguientes emisiones será determinado por el Directorio de la Sociedad.
Plazo	- Emisión I – 3,600 días - Emisión II – 4,320 días - El plazo de cada una de las siguientes emisiones será determinado por el Directorio de la Sociedad. - El plazo será computado a partir de la fecha de emisión de cada serie.
Tasa de interés	- Emisión I- 8,55% - Emisión II - 9,70%
Constitución de garantías	Las emisiones que formen parte del Programa de Emisión están respaldadas por una garantía quirografaria, lo que significa que la Sociedad garantiza las emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada emisión.

NOTA 31 - PROCESO JUDICIAL CONTENCIOSO ADMINISTRATIVO

El 30 de octubre de 2006, la Sociedad recibió del Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) la Resolución Determinativa G G S C - D T J C N ° 4 1 2 / 2 0 0 6 por Bs 11,225,408 (equivalentes a US\$ 1,394,461) para la gestión 2003; relacionada con la apropiación del crédito fiscal por compras de repuestos que efectuó la Sociedad para la unidad generadora GCH-9, la misma que sufriera rotura en unas de las partes.

Debido al fallo negativo del recurso Jerárquico, la Sociedad decidió elevar demanda ante la Corte Suprema de Justicia mediante un proceso Contencioso Administrativo. Al 31 de diciembre de 2011 se encuentra a la espera del resultado de la Corte Suprema de Justicia. El monto reclamado a esa fecha asciende a Bs24,508,995 (equivalentes a US\$ 3,521,407).

Por lo expresado anteriormente, en opinión de la Dirección de la Sociedad y de sus Asesores Legales, existe la posibilidad cierta de lograr un fallo judicial favorable, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión por este concepto.



NOTA 32 - ASPECTOS RELEVANTES

En fecha 1° de mayo de 2010 el gobierno Boliviano promulgó el Decreto Supremo N°493, cuyo objeto es la nacionalización a favor de Empresa Nacional de Electricidad – ENDE, en representación del Estado Plurinacional de Bolivia, del paquete accionario que posee la sociedad capitalizadora Guaracachi America Inc. en Empresa Eléctrica Guaracachi S.A., para lo cual ha instruido a la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), a pagar el monto correspondiente al total del paquete accionario de la Sociedad Guaracachi America Inc. en Empresa Eléctrica Guaracachi S.A., cuyo valor será establecido como resultado de un proceso de valuación a ser realizado por una empresa independiente contratada por ENDE en el plazo máximo de 120 días hábiles a partir de la publicación del Decreto Supremo. A la fecha de emisión de estos estados financieros el plazo de los 120 días hábiles ya venció y lo dispuesto en el artículo 2 numeral III del Decreto Supremo N° 493 aún está pendiente

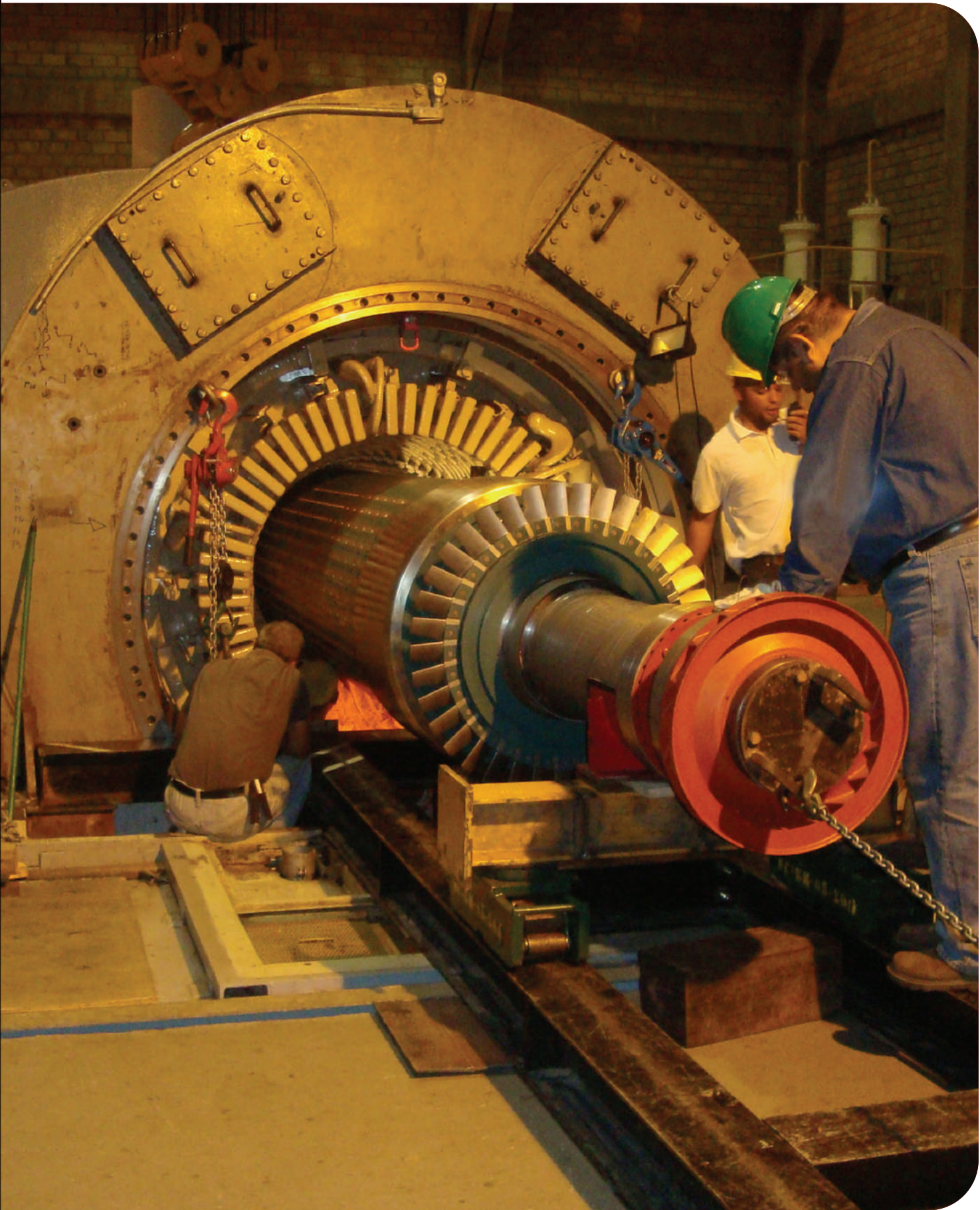
NOTA 33 - HECHOS POSTERIORES

En fecha 29 de febrero de 2012, la sociedad recibió un pago parcial de US\$ 4,000,000 por reclamos al seguro por concepto de Rotura de maquinaria y Lucro cesante y ha realizado el registro contable con efecto al 31 de diciembre de 2011.


Ing. Eduardo Paz Castro
Gerente General a.i.


Lic. Yaneth Ale Cuellar
Directora Administrativa
Financiera


Lic. Carlos Roca Hubbauer
Sub-Gerente de Administración
y Finanzas



Montaje rotor reparado – Unidad GCH-12 – Ciclo combinado

INFORME DEL SINDICO

A los Señores Accionistas de la Empresa Eléctrica Guaracachi S.A.
Santa Cruz de la Sierra, Bolivia

De acuerdo a lo establecido en el artículo 335 del Código de Comercio y a los Estatutos de la Sociedad, tengo a bien informar lo siguiente:

He asistido a todas las reuniones de Directorio con voz, pero sin voto, efectuadas durante toda la gestión 2011.

He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de los Directores.

He examinado la Memoria Anual referente al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2011.

He revisado el Balance General de la Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. al 31 de Diciembre de 2011, los correspondientes

Estados de Ganancias y Pérdidas, de Evolución en el Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, utilizando como base para su revisión el informe de los Auditores ExternosRUIZMIER, de fecha12 de Marzo de 2012, los cuales emitieron la siguiente opinión: “ En nuestra opinión, excepto por los efectos de no contabilizar de forma retroactiva el cambio de política contable según se describe en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. al 31 de Diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia”.

Los Estados Financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Mi responsabilidad es expresar una recomendación sobre los mismos basados en mi trabajo.

Por lo tanto, basado en mi tarea y en la auditoria a los Estados Financieros efectuada por los Auditores Externos Ruizmier, informo a los señores Accionistas que no he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros mencionados anteriormente, por consiguiente como Sindico de la Sociedad, recomiendo a la Junta de Accionistas, aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2011 emitido por RUIZMIER en fecha 12 de Marzo de 2012.

Sin embargo considero importante poner en conocimiento de los señores Accionistas los siguientes temas:

A.-En los Estados Financieros de la gestión 2010, la sociedad cambió su política contable de diferir los “costos de mantenimiento mayor” por el criterio de contabilizar estos costos en el resultado del ejercicio; sin embargo, la Sociedad no aplicó dicho cambio de política contable de forma retroactiva, como lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados. Si el efecto del Cambio de Política Contable se hubiera contabilizado de forma retroactiva, la utilidad neta del ejercicio terminado al 31 de diciembre 2011, habría aumentado en Bs 6.535.441 y el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011 habría disminuido en Bs 7.830.312.

Esta situación se mantendrá hasta que se extinga el total diferimiento que existía al 31 de diciembre del 2009.

B).- Pongo en conocimiento de los Señores Accionistas que el 8 de Noviembre de 2010, la Sociedad recibió como pago anticipado, por la preventa de CER’S, la suma de EUR 3.264.800 (Tres millones doscientos sesenta y cuatro mil ochocientos euros). Este monto corresponde a las emisiones mínimas requeridas hasta el año 2012. De acuerdo con el contrato de compra-venta suscrito con la CAF, la Sociedad (EGSA) emitió tres pagares por el total del anticipo recibido. Dichos pagarés mencionan, que en caso de incumplimiento en el pago debido en la fecha prevista en los pagarés, la entidad pagará a CAF intereses desde la fecha que debía realizarse el pago, hasta la fecha en que el monto adeudado sea pagado en su totalidad.

Por el Pagaré No 1 con fecha de vencimiento de entrega de CER’s el 31 de Octubre de 2011, Guaracachi recibió 849.200 Euros como preventa de 77.200 CO2e (Toneladas de dióxido de carbono emitidas).

INFORME DEL SINDICO

Debido al retraso en la puesta en marcha del Proyecto Ciclo Combinado y la consecuente no producción de CER’s para el Pagaré No 1, se aplicó lo que señala la sección 12.02 en su inciso iii) del contrato ERPA,... en caso de falta de producción, la CAF podrá a su discreción, requerir que la Entidad del Proyecto, quien correrá con el costo, suministre CER’s de reemplazo.

Por lo anteriormente expuesto, se realizó la compra de estos CER’s de reemplazo en el mercado SPOT Europeo de carbono y la transacción se cerró en el precio de 6.95 Euros por las 77.200 CO2e adquiridas, haciendo un total transferido de 536.540 Euros (Quinientos treinta y seis mil quinientos cuarenta 00/100 Euros).

C).- De acuerdo a nota 28 a los Estados Financieros, en fecha 3 de Septiembre de 2009, la sociedad suscribió un contrato de Asociación de Riesgo Compartido (Joint Venture), con la Cooperativa de Electrificación San MatíasLtda. (CESAM), en el cual se acuerda que Guaracachi S.A., administre las actividades de Distribución y Comercialización de Electricidad en el Sistema Aislado San Matías, Provincia Ángel Sandoval del Departamento de Santa Cruz. El 28/10/2011, mediante auto 705/2011 la Autoridad de Fiscalización y Control Social de electricidad, aprueba las Tarifas Transitorias para su aplicación en el Sistema Eléctrico San Matías por seis meses a partir del 01/12/2011.

D).-Hasta la fecha actual no han sido cancelados los dividendos correspondientes a las gestiones 2008 y 2009.

E).- Tal como se revela en la nota 31 a los Estados Financieros, el 30 de Octubre de 2006, la Sociedad recibió del Servicio de Impuestos Nacionales (SIN), la Resolución Determinativa GGSC-DTJC No 412/2006 por Bs 11.225.408 (equivalentes a US\$ 1.394.461) para la gestión 2003, relacionada con la apropiación del crédito fiscal por compras de repuestos. Debido al fallo negativo del Recurso Jerárquico, la Sociedad decidió elevar demanda ante la Corte Suprema de Justicia mediante un proceso Contencioso Administrativo. Al 31 de Diciembre de 2011 se encuentra a la espera del resultado de la Corte Suprema de Justicia. El Monto reclamado a esa fecha asciende a Bs 24.508.995 (equivalente a US\$ 3.521.407).

Los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2011 no contemplan ningún tipo de provisión relacionado con esta contingencia, en opinión de la Dirección de la Sociedad y de sus Asesores Legales, existe la posibilidad cierta de lograr un fallo judicial favorable, por lo cual no se ha registrado la provisión.

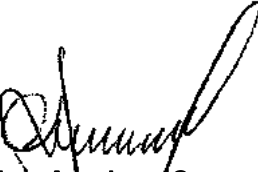
F).- Mediante Acta de Junta General de Accionistas de Empresa Eléctrica Guaracachi S.A. celebrada en fecha 18 de diciembre de 2006, se aprobó el presupuesto y el cronograma de inversión de la Sociedad, para la implementación del Proyecto de Conversión de las unidades GCH-9 y GCH-10 a Ciclo Combinado, mediante la implementación de una turbina a vapor de 96MW y su respectivo generador, ratificando la reformulación del presupuesto en fecha 25 de septiembre de 2008 hasta US\$ 68 MM, que no incluye costos financieros, ni impuestos a través de Junta Extraordinaria de Accionistas.

Al 31 de Diciembre el Proyecto casi ha concluido el ensamblado del generador, quedando pendiente la revisión a detalle de los componentes turbina y generador.

A la fecha del presente informe, el Ciclo Combinado se encuentra operando comercialmente, desde el 24 de Marzo de 2012.

G).- Adicionalmente pongo en conocimiento a los Señores Accionistas, que en fecha 29 de Febrero de 2012, la sociedad recibióun pago parcial de US\$ 4.000.000 de la Compañía de Seguro por concepto de Rotura de Maquinaria y Lucro Cesante, monto que la sociedad registro con efecto al 31 de diciembre de 2011.

Santa Cruz, 16 de Abril de 2012


Luz Ana Lara Carrasco
SINDICO



GUARACACHI

EMPRESA ELÉCTRICA GUARACACHI S.A.

MEMORIA ANUAL 2011

PRODUCCIÓN:

Juan Carlos Del Pozo

Diseño:

JOAO ARTES GRAFICAS

Fotografías:

Archivo Guaracachi

Impresión:

Imprenta Landivar

Santa Cruz de la Sierra - Bolivia