



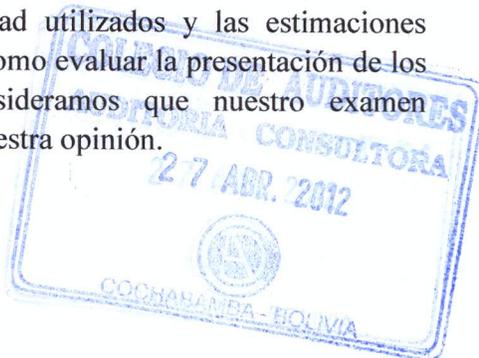
DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Cochabamba, 23 de abril de 2012

A los señores:

Presidente y Miembros del Directorio de la Empresa MISICUNI

- 1 Hemos examinado el balance general de la Empresa Misicuni, al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de recursos y gastos corrientes, cambios en el patrimonio neto, flujo de efectivo, la cuenta ahorro inversión financiamiento y los estados de ejecución presupuestaria de recursos y gastos por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 14 que se acompaña. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros, basados en los resultados de nuestra auditoría.
- 2 Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las Normas de Auditoría Gubernamental. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría implica que las evidencias que sustentan los importes y revelaciones en los estados financieros, deben ser obtenidas a través de pruebas selectivas. Una auditoría, también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas realizadas por la Gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.





DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE (CONT.)

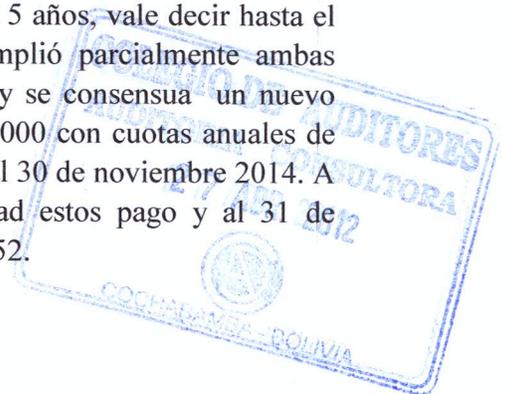
- 3 Al 31 de diciembre de 2011, la cuenta “Construcciones en Proceso de Bienes de Dominio Privado” por Bs162.809.346 incluye obras complementarias que fueron ejecutadas por la empresa Misicuni a favor de comunidades que se encontraban en la zona donde se construye la presa y que en muchos casos las mismas se encuentran concluidas conforme afirma el Gerente Técnico de Misicuni mediante nota N° EM.GT.169/2012 de 10 de abril de 2012, además señala que “Una vez terminada la construcción de la presa se hará el cierre de todos los proyectos y actividades destinadas a la mitigación de impactos ambientales, cuyo costo será parte del costo total de las obras de la presa y obras anexas”. Las obras complementarias a las que hace referencia la nota de la Gerencia Técnica se encuentran detalladas en la nota N° 9 “Construcciones en proceso” y están referidas a “Comunidades Afectadas por Embalse, Proyecto Agua Potable Uyuni, Proyecto reasentamiento de comunidad Misicuni I, Proyecto reasentamiento de comunidad Misicuni II, Construcción de camino de acceso a Embalse y otros”; además, incluye a la obra “Presa y obras complementarias y Supervisión” por un total de Bs143.954.307 que corresponde al 27% de ejecución (según informe técnico); consiguientemente, las obras complementarias están relacionadas a trabajos por reasentamiento de comunidades afectadas en la construcción de la presa y que la empresa Misicuni ha comprometido a través de un Convenio Marco firmado con las comunidades afectadas a afrontar los gastos necesarios a favor de los comunarios. Esta situación, sobreestima el saldo de la cuenta “Construcciones en Proceso de Bienes de Dominio Privado” en aproximadamente Bs18.855.039 y subestima el “Resultado de la Gestión” por los gastos incurridos en la gestión 2011 y los “Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores” por las obras concluidas en gestiones anteriores, montos que no nos fue posible determinar.
- 4 En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo que antecede, los estados financieros de la gestión 2011, mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la Empresa Misicuni al 31 de diciembre de 2011, así como los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto, los flujos de efectivo, el ahorro inversión financiamiento y la ejecución presupuestaria de recursos y gastos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Básicas del Sistema de Contabilidad Integrada, emitidas por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE (CONT.)

5 Sin modificar nuestra opinión que expresamos en el párrafo anterior, consideramos importante alertar sobre los siguientes aspectos relevantes, surgidos en el análisis de los estados financieros y la ejecución presupuestaria de 2011:

- a) El servicio de la deuda corriente y el valor presente de la deuda total de la Empresa MISICUNI al 31 de diciembre de 2011, en relación a los límites definidos en el artículo N° 35 de la Ley N° 2042 de Administración Presupuestaria y el artículo N° 31 de las Normas Básicas del Sistema de Crédito Público aprobadas con Resolución Suprema N° 218041, excepcionalmente no es aplicable en cumplimiento al Decreto Supremo N° 29005, que establece en su artículo N° 2 (Asignación de Recursos), que el servicio de la deuda será reconocida por la Empresa MISICUNI una vez esta ingrese en proceso de explotación comercial.
- b) De acuerdo a la nota N° EM.A1.185/2012 de 26 de abril de 2012, emitido por el Asesor Legal de la empresa Misicuni, da cuenta de tres procesos judiciales iniciados por la empresa de los cuales uno esta resuelto y dos permanecen pendiente, estos dos últimos no han sido reportados en notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011. Dichos procesos judiciales están referidos a:
 - Iniciado por la Empresa Misicuni contra Semapa, por incumplimiento de pago de préstamo otorgado a Semapa por \$us.7.000.000 respaldado en un Convenio de Cooperación Interinstitucional, protocolizado mediante testimonio N° 486/96 de 18 de abril de 1996 y a ser cancelado en 5 años, vale decir hasta el año 2002. Debido a que Semapa cumplió parcialmente ambas empresas deciden suscribir una adenda y se consensua un nuevo cronograma sobre el saldo de \$us.5.600.000 con cuotas anuales de 500.000\$us. Del 30 de noviembre 2003 al 30 de noviembre 2014. A la fecha Semapa cumple con regularidad estos pago y al 31 de diciembre queda un saldo de \$us.4.310.052.



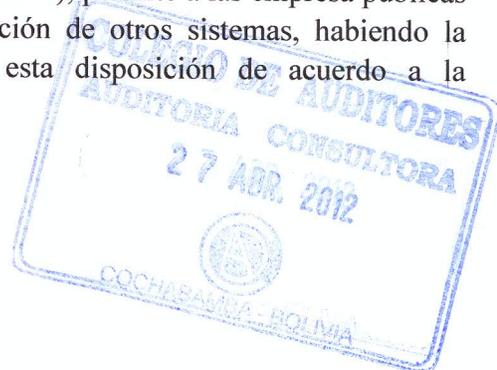


DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE (CONT.)

- Iniciado por Manuel Elías Orosco, por Pago de Beneficios Sociales por Bs68.042, y que se encuentra radicado en la Corte Suprema de Justicia de la Nación y se presume por averiguaciones realizadas en la Corte de Distrito, este proceso será resuelto en el curso de la gestión 2012, conforme señala la nota del abogado de la empresa Misicuni.

- Debido al incumplimiento de contrato firmado entre las empresas Misicuni y Semapa por compra - venta de agua cruda de la estación de Bombeo Titiri suscrito el 31 de julio de 1998, la Empresa Misicuni inicia un proceso arbitral ante el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Cochabamba, contra la Empresa Semapa, proceso que quedo trunco debido a la existencia de parcialidad del arbitro designado, a favor de Semapa, conforme señala la nota mencionada del Abogado de la empresa Misicuni. Asimismo, señala que al 31 de diciembre de 2011, la deuda de Semapa por este concepto asciende \$us.383.592.89 y por intereses la suma de \$us.863.091,85.

- c) El sistema contable implementado en la Empresa, no es concordante con el artículo 12 de la Ley SAFCO N° 1178, que establece que el Sistema de Contabilidad Integrada deberá incorporar en un solo sistema común, a los subsistemas del modulo presupuestario, patrimonial y financiero; sobre este particular la Resolución Ministerial N° 115/2010 emitida por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de 10 de mayo 2010, en su artículo 5 (Otros Sistemas de Información), permite a las empresa públicas solicitar autorización para la utilización de otros sistemas, habiendo la Empresa Misicuni, cumplido con esta disposición de acuerdo a la correspondencia analizada.

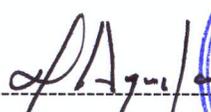




DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE (CONT.)

- d) El Acta de Directorio N° 12 del 15 de noviembre de 2011 (pág.2) en el informe de Presidencia, hace una rememoranza sobre reclamos efectuados por la empresa Grandi Lavori Fincosit (GLF) asociada al Consorcio Hidroeléctrico Miscuni (CHM) tales como la falta de seguridad de la presa que pondría en riesgo vidas humanas, el no reconocimiento del liderazgo en el CHM y otros. Al respecto, el Acta de Directorio N° 7 del 4 de agosto de 2011, (pág.5) hace referencia a la improcedencia de los reclamos de la empresa GLF e indica que la "... Supervisión ha dado satisfactoriamente respuesta a sus inquietudes sobre la estabilidad de la presa. Por otra parte a través de vías diplomáticas insiste en un cambio de diseño, que es completamente improcedente ya que el contrato no lo permite."
- e) La empresa Misicuni se encuentra calificada por Impuestos Nacionales en el Régimen General, por tanto no está alcanzada con lo dispuesto en las Resoluciones Normativas de Directorio Nos. 10-0015-02 y 10-0008-11, por esta razón no expresamos un pronunciamiento sobre la situación tributaria de la Empresa.
- f) Las cifras expuestas en los estados financieros examinados, surgen de los registros contables de la Empresa MISICUNI, los cuales son llevados en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales salvo por no estar debidamente notariados.

Consultores ARAM S.R.L.
Aguilar Rivera Asesores Multidisciplinarios
NIT 128985026


Lic. MBA. Felix William Aguilar Perez
MAT. PROF. CAUB N° 6431



EMPRESA
Misicuni

ESTADOS FINANCIEROS

GESTION 2011



Cochabamba-Febrero del 2012



ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

GESTION 2011



EMPRESA MISICUNI N° INSTITUCIONAL DE COD.0633

Balance General

Al 31 de diciembre 2011

BOLIVIANOS

1	ACTIVO	1,198,340,254.00
11	Activo Corriente	119,784,954.62
111	Disponible	28,950,973.99
1112	Bancos	28,950,973.99
11122	Cuentas Fiscales en el BCB M/N	28,950,973.99
113	Exigible a Corto Plazo	90,744,582.31
1132	Otras Cuentas a Cobrar a Corto Plazo	2,673,966.78
11321	Cuentas a Cobrar de Gestiones Anteriores	2,673,966.78
1137	Anticipos a Corto Plazo	88,070,615.53
115	Bienes de Consumo	89,398.32
1151	Inventario de Materias Primas, Materiales y Suministros	89,398.32
12	Activo no Corriente	1,078,555,299.38
121	Exigible a Largo Plazo	43,515,571.19
1211	Cuentas a Cobrar a Largo Plazo	15,605,605.79
1215	Concesión de Préstamos a Largo Plazo al Sector Público No Fina	27,909,965.40
12158	A Empresas Públicas No Financieras Municipales	27,909,965.40
122	Inversiones Financieras a Largo Plazo	52,200.00
1221	Acciones y Participaciones de Capital	52,200.00
12211	En Empresas Privadas Nacionales	52,200.00
123	Activo Fijo (Bienes de Uso)	1,004,063,063.55
1231	Activo Fijo en Operación	997,296,765.93
12311	Edificios	992,635,608.38
12312	Equipo de Oficina y Muebles	746,090.65
12314	Equipo de Transporte, Tracción y Elevación	1,797,999.44
12315	Equipo Médico y de Laboratorio	465,003.96
12316	Equipo de Comunicación	11,907.78
12317	Equipo Educativo y Recreativo	5,751.60
12318	Otra Maquinaria y Equipo de Computacion	994,908.01
12319	Equipo e Instalacion en General	615,287.12
12320	Herramientas en General	24,208.99
1232	Tierras y Terrenos	6,766,297.62
1235	Construcciones en Proceso de Bienes de Dominio Privado	162,809,346.39
12353	Construcciones y Mejoras de Bienes de Dominio Privado	144,234,271.08
12354	Supervisión de Construcciones y Mejoras de Bienes de Dominio	18,575,075.31
1237	Estudios y Proyectos para Construcción de Bienes Nacionales	26,311,961.44
12371	De Dominio Privado	26,311,961.44
124	(Depreciación Acumulada del Activo Fijo)	-158,196,843.19
1241	(Edificios)	-154,373,331.52
1242	(Equipo de Oficina y Muebles)	-645,549.36
1243	(Equipo de Transporte, Tracción y Elevación)	-1,525,734.99
1244	(Equipo Médico y de Laboratorio)	-464,950.09
1246	(Equipo de Comunicación)	-69.80
1247	(Equipo Educativo y Recreativo)	-119.83
1248	(Otra Maquinaria y Equipo de Computacion)	-799,349.58
1249	(Equipo e Instalacion en General)	-366,989.37
1250	(Herramientas en General)	-20,748.65



[Signature]
Lic. David Castro Hidalgo
 AUDITOR FINANCIERO
 CDA: 01H60 - CAJB:4733

[Signature]
Lic. Ma. Carmen Zegarra de Ávila
 GERENTE ADMINISTRATIVA FINANCIERA
 EMPRESA MISICUNI

[Signature]
Ing. Leonardo A. Anaya Valdín
 GERENTE GENERAL
 EMPRESA MISICUNI

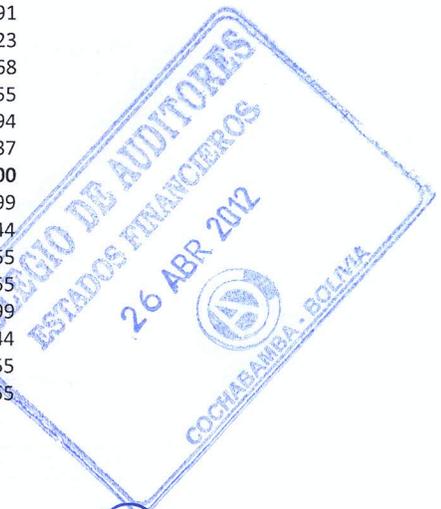
EMPRESA MISICUNI Nº INSTITUCIONAL DE COD.0633

Balance General

Al 31 de diciembre 2011

BOLIVIANOS

2	PASIVO	143,308,272.41
21	Pasivo Corriente	911,366.78
211	Obligaciones a Corto Plazo	899,578.78
2111	Cuentas a Pagar a Corto Plazo	137,600.31
2112	Contratistas a Pagar a Corto Plazo	683,660.20
2114	Aportes y Retenciones a Pagar a Corto Plazo	78,318.27
21141	Aportes Patronales a Pagar a Corto Plazo	38,851.32
21142	Retenciones a Pagar a Corto Plazo	39,466.95
2116	Impuestos y Otros Derechos Obligatorios a Pagar a Corto Plazo	9,051.79
21161	Impuestos a Pagar a Corto Plazo	9,051.79
2119	Otras Cuentas a Pagar a Corto Plazo	2,736.21
22	Pasivo no Corriente	142,396,905.63
223	Deuda Pública	131,898,729.00
2231	Deuda Pública Interna	71,259,186.33
2232	Deuda Pública Externa	60,639,542.67
225	Previsiones y Reservas Técnicas a Largo Plazo	1,572,614.24
2251	Previsiones para Beneficios Sociales a Largo Plazo	1,572,614.24
227	Otros Pasivos Diferidos	8,925,562.39
3	PATRIMONIO	1,055,031,981.59
31	Patrimonio Institucional	811,857,128.60
311	Capital	811,857,128.60
3111	Capital Institucional	811,857,128.60
312	Reservas	62,484.91
313	Reservas por Revalúos Técnicos de Activos Fijos	62,484.91
315	Resultados	-215,266,080.23
3151	Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	-167,694,912.68
3153	Resultado del Ejercicio	-47,571,167.55
31600	Ajuste de Capital	458,350,949.94
31700	Ajuste de Reservas Patrimoniales	27,498.37
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,198,340,254.00
81	Cuentas de Orden - Deudoras	276,834,611.99
811	Garantías y Avals	152,222,289.44
819	Otras Cuentas de Orden Deudoras	124,612,322.55
8199	Otras Cuentas Deudoras	124,612,322.55
82	Cuentas de Orden - Acreedoras	276,834,611.99
821	Contingencia por Garantías y Avals	152,222,289.44
829	Otras Cuentas de Orden Acreedoras	124,612,322.55
8299	Otras Cuentas Acreedoras	124,612,322.55



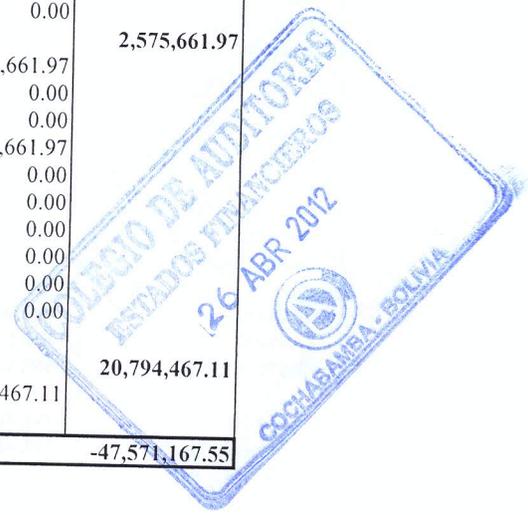
[Signature]
Lic. David Castro Hidalgo
AUDITOR FINANCIERO
CDA: 01H80 - CAUB:4733

[Signature]
Lic. Ma. Carmen Zegarra de Ávila
GERENTE ADMINISTRATIVA FINANCIERA
EMPRESA MISICUNI

[Signature]
Ing. Leonardo R. Anaya Jullin
GERENTE GENERAL
EMPRESA MISICUNI

Estado de Recursos y Gastos Corrientes
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011
(Expresa en Bolivianos)

CUENTA	DESCRIPCION	PARCIALES	2011 IMPORTE
0	RECURSOS CORRIENTES		
52	Venta de Bienes y Servicios		4,170,264.26
521	Venta de Bienes		4,170,264.26
522	Venta de Servicios	4,165,322.33	
	Ajustes y diferencias de cambio	4,941.93	
6	GASTOS CORRIENTES		
61	Gastos de Consumo		51,741,431.81
611	Sueldos y Salarios		28,371,302.73
612	Aportes Patronales	1,055,532.85	
6121	Aportes Patronales al Seguro Social	195,789.98	
6122	Aportes Patronales para Vivienda	147,389.93	
6123	Otros Aportes Patronales	19,360.00	
613	Beneficios Sociales	29,040.05	
6131	Indemnizaciones	352,279.45	
6132	Desahucio	352,279.45	
6133	Otros Beneficios Sociales	0.00	
614	Costo de Bienes y Servicios	0.00	
6141	Costo de Servicios no Personales	1,658,676.08	
6142	Costo de Materiales y Suministros	1,121,918.77	
615	Impuestos	536,757.31	
6151	Impuestos Renta Interna	126,261.36	
6152	Renta Aduanera	124,081.11	
6153	Impuestos Municipales	0.00	
616	Regalías, Patentes, Tasas, Multas y Otros	2,180.25	
6161	Regalías	0.00	
6162	Patentes	0.00	
6163	Tasas, Multas y Otros	0.00	
617	Depreciación y Amortización	0.00	
6171	Depreciación Activo Fijo	24,982,763.01	
6172	Amortización Activo Intangible	24,982,763.01	
62	Intereses y Otras Rentas de la Propiedad	0.00	
621	Intereses, Comisiones y Otros Gastos	2,575,661.97	2,575,661.97
6211	Intereses Deuda Interna	0.00	
6212	Comisiones y Otros Gastos Deuda Interna	0.00	
6213	Intereses Deuda Externa	0.00	
6214	Comisiones y Otros Gastos Deuda Externa	2,575,661.97	
6215	Otros Intereses	0.00	
622	Alquileres	0.00	
6221	Alquiler de Tierras y Terrenos	0.00	
6222	Otros Alquileres	0.00	
623	Derechos sobre Bienes Intangibles	0.00	
4.00	RESULTADOS POR EXPOSICION A LA INFLACION		
4200	Ajuste por Inflacion y Tenencia de Bienes	20794467.11	20,794,467.11
RESULTADO DE LA GESTION			-47,571,167.55



[Signature]
Lic. David Castro Hidalgo
AUDITOR FINANCIERO
CDA: 01H80 - CAUB:4733

[Signature]
Lic. Ma. Carmen Zegarra de Ávila
GERENTE ADMINISTRATIVA FINANCIERA
EMPRESA MISICUNI

[Signature]
Ing. Leonardo R. Anaya Jaldin
GERENTE GENERAL
EMPRESA MISICUNI