



# Memoria Anual 2011

## **CONTENIDO**

**Declaración de responsabilidad**

**Carta del Presidente del Directorio**

**Información general de la sociedad y accionariado**

- **Denominación**
- **Objeto social**
- **Constitución y reseña histórica de la empresa**
- **Descripción**
- **Capital Social**
- **Zona de concesión**
- **Contratos de suministro**

**Visión, Misión y Valores Empresariales**

- **Visión**
- **Misión**
- **Valores empresariales**

**Estructura orgánica**

- **Organigrama**
- **Junta de accionistas**
- **Directorio**
- **Dirección ejecutiva**

**Gestión empresarial**

- **Plan Estratégico**
- **Plan Operativo**

**Gestión de la calidad**

**Gestión de áreas de asesoramiento y apoyo**

**Gestión económica financiera**

**Gestión comercial**


**Gestión técnica**

**Estados financieros**

### **Declaración de responsabilidad**

El presente documento contiene información veraz y suficiente con respecto al desarrollo del negocio de Electro Sur Este S.A.A. durante el año 2011. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.

Cusco, 29 de Febrero de 2012



Ing. Marco Gustavo Araujo Pérez  
Gerente General

## CARTA DEL PRESIDENTE

### **Señores Accionistas:**

En representación del Directorio de Electro Sur Este S.A.A. tengo el agrado de poner a vuestra consideración la Memoria Anual y los Estados Financieros auditados por VIGO & ASOCIADOS S.C. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011.

La Utilidad Neta de la Empresa de 16.69 millones de nuevos soles muestra el desarrollo sostenible que se viene logrando ya que, en relación al ejercicio anterior, la mejora es del 70.5% debido a las políticas empresariales que permitieron incrementos en los ingresos, racionalización en el gasto y fundamentalmente al haber asumido durante el ejercicio 2010 contingencias para sanear financieramente la Empresa y lograr los resultados favorables en el presente ejercicio.

En el referido año los ingresos totales alcanzaron a 199.05 millones de nuevos soles significando un incremento del 12.98% respecto al valor alcanzado el año anterior, el número de clientes al término del año alcanzó a 353,997 con un crecimiento de 8.76% lo que ha permitido que la cobertura eléctrica se incremente en 3.11 puntos porcentuales de crecimiento significando un coeficiente de electrificación de 87.02%.

En el 2011, Electro Sur Este ejecutó su programa de inversiones por 28.5 millones de nuevos soles, destinándose la mayor parte a la ampliación y mejoras de la red eléctrica y a la compra de maquinaria y equipo. Con estas inversiones Electro Sur Este ratifica su compromiso de ofrecer un servicio de calidad a nuestros clientes y de llevar la electricidad a toda la población dentro de nuestra área de concesión.

Las inversiones en ampliación de redes, permitieron el crecimiento de nuestras redes de distribución primarias y secundarias en el orden de 10.42% alcanzando los 24,757 kilómetros, con más de 7,247 subestaciones de distribución.

Una de las obras más importantes ejecutadas en el presente ejercicio y orientada a la ampliación de nuestra cobertura eléctrica, ha sido la ejecución de proyectos de electrificación bajo el D.U. N° 116-2009 para zonas periféricas urbanas dentro de la zona de concesión, los cuales beneficiaron a 37 localidades y 13,000 pobladores de la Región Cusco. Así mismo, se viene ejecutando proyectos similares, en otras zonas de

las regiones de Cusco y Apurímac, los que incorporaran a 3,000 familias adicionales. La inversión total en estos proyectos es de S/. 13.5 millones de nuevos soles.

Otra de las obras ejecutadas en este ejercicio y de significativa importancia, ha sido la instalación y puesta en operación del nuevo transformador de potencia en la SET de Tamburco (50 MVA), que permitirá dotar de energía y garantizar la cobertura de los clientes regulados por los próximos 20 años; la atención de clientes productivos, la pequeña y mediana minería asentada en la importante Región de Apurímac y la provincia de Sucre de la Región Ayacucho.

En el presente ejercicio el abastecimiento de energía se realizó a través de contratos de suministro con empresas de generación siendo nuestros proveedores las empresas EGEMSA con el 74.17% de la energía requerida, Kallpa suministrando el 15.63%, Enersur con el 6.74%, C.H. Langui con el 3.41% y C.H. Lambrama con el 0.05%.

En relación a los sistemas de gestión de calidad, durante el mes de enero del ejercicio, se llevó a cabo la Auditoría de recertificación del Sistema de Gestión de la Calidad SGC bajo las exigencias de la Norma Internacional ISO 9001-2008, realizada por la empresa certificadora SGS del Perú, habiendo logrado la recertificación por tres años más.

En cuanto a nuestro sistema de información, se puso en operación el SIELSE Comercial version2 en los sectores de la gerencia comercial Cusco. Se continuó con la operación del Centro de Servicios, cumpliendo los convenios de cooperación interinstitucionales firmados con la Sociedad Eléctrica del Sur Oeste SEAL de Arequipa (puesta en operación de SIELSE Comercial), Electro Puno (Soporte de SIELSE Comercial y SIELSE Administrativo) y Electro Sur (implementación de SIELSE Comercial).

En el ámbito laboral, se mantuvo una buena relación con los sindicatos de la empresa con quienes se cerró la negociación colectiva en trato directo, así mismo en la perspectiva del desarrollo de nuestros trabajadores se ejecutó el Plan de capacitación alcanzando 20,570 horas de capacitación.

Durante el ejercicio 2011 la empresa desarrolló diferentes acciones como parte de la Responsabilidad Social y la preservación del medio ambiente, es así que frente a los problemas de contaminación ambiental, se ha consolidado la ejecución del proyecto “Conservando a la Pachamama”, en el que a través del concurso “Recolección y Disposición Final de Pilas y Baterías”, Electro Sur Este S.A.A. logro recolectar 10 toneladas de pilas y baterías de celular; las cuales se trasladaron a la ciudad de Lima a través de una empresa prestadora de residuos sólidos a un relleno de seguridad para su disposición final. Por otro lado, siguiendo con la política de protección del medio ambiente, se realizó la Campaña de Reforestación de nuestros bosques cercanos a la ciudad del Cusco, con un total de 3,000 plantones de especies nativas entre Q'ueuña, Molle y Sauce Real, Pinos, Intimpas.

Deseo finalmente expresar mi agradecimiento al Directorio que me ha tocado presidir, a todos los trabajadores por su esfuerzo y contribución al crecimiento de la empresa, que viene permitiendo alcanzar nuestro objetivo de tener una autentica empresa de servicios comprometida con su comunidad haciendo que Electro Sur Este sea una empresa comprometida cada vez más con el desarrollo local, regional y nacional.

Ing. Armando Gallegos Guevara  
Presidente del Directorio (e)

## INFORMACION GENERAL

### **Denominación**

Electro Sur Este S.A.A. es una Sociedad Anónima Abierta, concesionaria de la distribución de energía eléctrica, comprendiendo dentro de su área de concesión las regiones de Cusco, Apurímac, Madre de Dios y la Provincia de Sucre en la Región Ayacucho.

Su sede principal está ubicada en la Av. Mariscal Sucre N° 400 del distrito de Santiago, provincia y Región del Cusco.

### **Objeto Social**

Es objeto de Electro Sur Este S.A.A. la distribución y comercialización de energía eléctrica en las zonas de concesión otorgadas por el estado peruano, así como la generación y transmisión eléctrica en los sistemas aislados. Siempre que cuente con la autorización respectiva, podrá importar o exportar energía eléctrica, además prestar servicio de consultoría, contrastar medidores eléctricos, diseñar o ejecutar cualquier tipo de estudio u obra vinculada a las actividades eléctricas; así como importar, fabricar y comercializar los bienes y servicios que se requiriesen para la generación, transmisión o distribución de energía.

### **Constitución y reseña histórica de la empresa**

Electro Sur Este S.A.A. fue constituida mediante Escritura Pública el 27 de abril de 1984 ante el notario público Don Hermilio Cáceres Vilca, tomando como base la R.M. N° 318-83-EM/DGE del 21 de diciembre de 1983 y la Ley General de Electricidad 23406, con su reglamento DS-031-82-EM/V. El Capital Social fue de S/. 23,789'306,000.00 (Soles de Oro).

A partir de 1992, con la promulgación del Decreto Ley N° 25844 “Ley de Concesiones Eléctricas” y su Reglamento D.S. N° 009-93-EM, y tras la derogatoria de los dispositivos señalados precedentemente, se dio inicio al proceso de transformación estructural y funcional del subsector eléctrico. Las reformas han significado en realidad la reestructuración de los diferentes mercados de la cadena eléctrica: generación, transmisión y distribución, así como la aparición de nuevos actores, una nueva estructura organizacional y un cambio en los objetivos de abastecimiento de una actividad que estaba concebida como servicio público.

Bajo el marco establecido, en 1994 se procedió a la escisión en la empresa de las actividades de generación y transmisión, encargando dichas responsabilidades a dos nuevas empresas: Empresa de Generación Machupicchu S.A. y Empresa de Transmisión del Sur respectivamente.

En 1999, se vuelve a producir una escisión, la misma que dio origen a la constitución de una nueva empresa, formada en base a la Gerencia Sub Regional Puno, que dio origen a la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad “Electro Puno S.A.A.”. La nueva empresa comenzó a funcionar legalmente a partir del 1º de noviembre de 1999.

En la actualidad, la Empresa mantiene como giro principal la distribución y comercialización de energía eléctrica con sistemas de generación menores.

Los títulos de la empresa se transan en el mercado bursátil limeño a través de sus acciones comunes ESUREBC1.

### **Descripción**

Razón social	:	Electro Sur Este S.A.A.
Sigla	:	ELSE
Tipo de sociedad	:	Anónima Abierta.
C.I.I.U.	:	4101
Domicilio legal	:	Av. Mariscal Sucre N° 400, Santiago, Cusco, Perú.
Central telefónica	:	(084) 233700
Fax	:	(084) 234700
Registro Único de Contribuyente RUC	:	20116544289
Inscripción en Registros Públicos	:	Tomo 15, folio 461, Asiento N° 1, del Registro de Sociedades Mercantiles de los Registros Públicos de Cusco.
Duración	:	Indefinida.
Página web	:	<a href="http://www.else.com.pe">www.else.com.pe</a>
Correo electrónico	:	<a href="mailto:electro@else.com.pe">electro@else.com.pe</a>
Audidores externos	:	Vigo & Asociados Sociedad Civil Sociedad Auditora
Nemónico Bursátil en Perú	:	ESUREBC1



**Sedes Regionales:****Abancay**

Domicilio legal : Jirón Mariño N° 102  
Teléfono : 083-32114 8  
Fax : 083-321639

**Puerto Maldonado**

Domicilio legal : Jirón Loreto N° 216  
Teléfono : 082-571025  
Fax : 082-572025

**Sub Sedes:****Sicuani**

Domicilio legal : Jirón La Verdad s/n Urb. Magisterial.  
Teléfono : 084-351721  
Fax : 084-351097

**Quillabamba**

Domicilio legal : Francisca Zubiaga N° 421- 423  
Telefax : 084-281489

**Urubamba**

Domicilio legal : Calle Huáscar N° 700  
Telefax : 084-201070

**Andahuaylas**

Domicilio legal : Av. Pedro Casafranca N° 140  
Teléfono : 083-421081  
Fax : 083-421686

**Anta**

Domicilio legal : Urb. Nueva Anta s/n - Izcuchaca  
Telefax : 084-203526

**Urcos**

Domicilio legal : Jr. Kennedy s/n.  
Telefax : 084-307056

## Capital Social

ELECTRO SUR ESTE S.A.A. cuenta con un capital social, al 31 de diciembre del 2011, de S/. 338,737,022 Nuevos Soles, correspondiendo el 99.63 % al FONAFE y el 0.37% a accionistas privados. La distribución en las tres clases de acciones, íntegramente suscritas y pagadas con un valor nominal de S/. 1.0 cada una, es la siguiente:

<i>Accionista</i>	<i>Clase A</i>	<i>Clase B</i>	<i>Clase C</i>	<i>Total</i>
<b>Capital (S/.)</b>				
FONAFE	329,214,700	8,261,038	23,645	337,499,383
Privados		1,237,639		1,237,639
<b>Total</b>	<b>329,214,700</b>	<b>9,498,677</b>	<b>23,645</b>	<b>338,737,022</b>
<b>Acciones (N°)</b>				
N° Acciones FONAFE	329,214,700	8,261,038	23,645	337,499,383
N° Acciones Privados		1,237,639		1,237,639
<b>Total Acciones</b>	<b>329,214,700</b>	<b>9,498,677</b>	<b>23,645</b>	<b>338,737,022</b>
<b>Participación Porcentual (%)</b>				
Participación FONAFE	97.188875	2.438776	0.006980	99.6346
Participación Privados		0.365369		0.3654
<b>Participación Total</b>	<b>97.188875</b>	<b>2.804145</b>	<b>0.006980</b>	<b>100.00000</b>

## Zona de concesión

El área de la concesión de Electro Sur Este S.A.A. es de 9,566 km<sup>2</sup> a diciembre del 2011, que involucra las regiones de Cusco, Apurímac y Madre de Dios. Los contratos vigentes son los que se detallan a continuación:

Contratos de concesión definitiva para actividades de distribución:

- o R.S. N° 060-94-EM (contrato de concesión 008-94)
- o R.S. N° 062-94-EM (contrato de concesión 011-94)
- o R.S. N° 063-94-EM (contrato de concesión 009-94)
- o R.S. N° 105-2000-EM (Adenda a los contratos de concesión 008-94, 009-94 y 011-94)
- o R.S. N° 078-2009-EM (Adenda N° 2 a los contratos de concesión 008-94, 009-94 y 011-94)
- o R.S. N° 058-2010-EM (Adenda N° 3 a los contratos de concesión 008-94, 009-94 y 011-94) Modificación del Área de Concesión

Contratos de concesión definitiva para actividades de transmisión:

- o R.S. N° 035-95-EM (Contrato de Concesión 051-95)
- o R.S. N° 155-97-EM (Contrato de Concesión 112-97)
- o R.S. N° 021-99-EM (Contrato de Concesión 144-99)
- o R.S. N° 128-99-EM (Contrato de Concesión 160-99)
- o R.S. N° 062-2010-EM (Contrato de Concesión N° 352-2010) LT 145 Kv S.E. San Gabán - S.E. Mazuco - S.E. Puerto Maldonado

Autorizaciones para actividades de generación:

- o R.M. N° 354-93-EM-DGE
- o R.M. N° 356-93-EM-DGE
- o R.M. N° 359-93-EM-DGE
- o R.M. N° 365-93-EM-DGE
- o R.M. N° 041-96-EM/VME
- o R.M. N° 313-96-EM/VME
- o R.M. N° 021-2000-EM/VME
- o R.M. N° 323-2004-MEM/DM

**Zona de concesión**

<i>Región</i>	<i>Extensión Geográfica km<sup>2</sup></i>	<i>Area total vigente al 2011 km<sup>2</sup></i>
<i>Cusco</i>	<i>72,104</i>	<i>6,720</i>
<i>Apurímac</i>	<i>20,896</i>	<i>2,445</i>
<i>Madre de Dios</i>	<i>85,183</i>	<i>401</i>
<b>Total</b>	<b>178,183</b>	<b>9,566</b>



**Contratos de suministro**

La empresa mantiene contratos de suministro de potencia y energía eléctrica con las siguientes empresas:

- Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. (EGEMSA), como suministrador principal, con vigencia del contrato hasta diciembre del 2011.
- Kallpa Generación S.A., de acuerdo a la Segunda y Tercera Licitación de Suministros de Energía Eléctrica para las Empresas de Distribución, con vigencia hasta diciembre del 2011.
- Enersur, con contrato desde noviembre del 2011 a diciembre del 2013. A partir del 2014, en adelante, se tiene contratos de largo plazo. .
- Central Hidroeléctrica de Langui S.A.; con una adenda de contrato de suministro de energía eléctrica, con vigencia durante el 2011 y hasta la firma de un nuevo contrato.

## VISION, MISION Y VALORES EMPRESARIALES

### Visión

Ser la empresa líder del mercado eléctrico nacional, reconocidos por la alta calidad de nuestros servicios y superando las expectativas de los clientes.

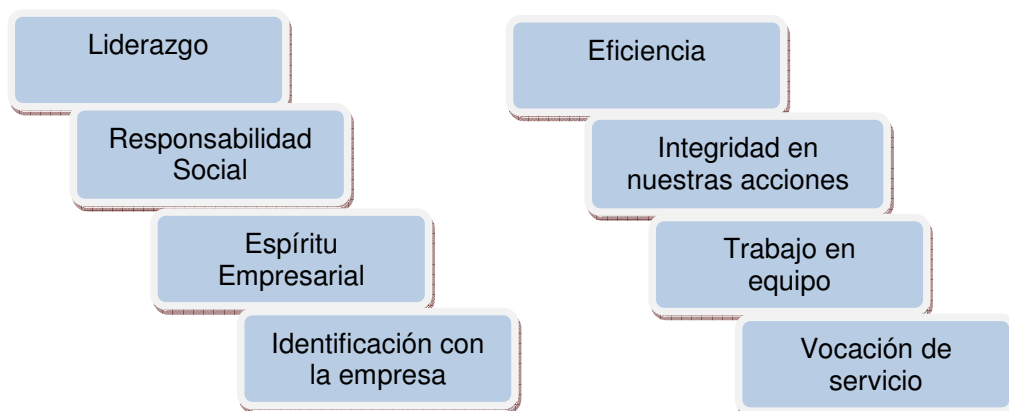
### Misión

Satisfacer las necesidades de energía eléctrica de los clientes con calidad y responsabilidad social.

### Valores Empresariales

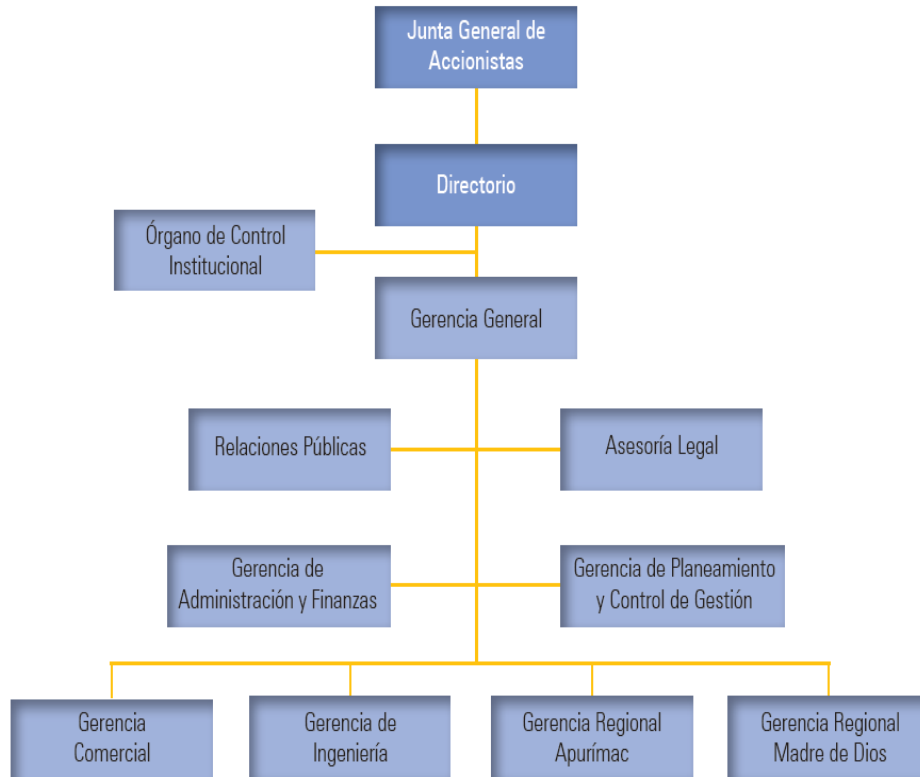
Es propósito de los miembros de Electro Sur Este S.A.A., que cada uno de sus valores refleje claramente la forma de actuar de la organización.

El conjunto de Valores a inculcar son los siguientes:



## ESTRUCTURA ORGANICA

### Organigrama



### Junta de accionistas

Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE). Las Juntas Generales de Accionistas realizadas durante el ejercicio 2011, se presentan en el cuadro siguiente:

<i>Fecha Junta General de Accionistas</i>	<i>Representante</i>
28/03/2011	Tania Jezabel Valera Morey
28/12/2011	Tania Jezabel Valera Morey

## Directorio

### Presidente del Directorio

Jorge Efraín Rozas Velasco

Desde el 13/11/2006

Hasta el 12/08/2011

### Vicepresidente del Directorio

Armando Gallegos Guevara (1)

Desde el 07/12/2004

### Directores

Abel Aucá Bárcena

Desde el 13/11/2006

Hasta el 30/11/2011

Vidal Herly Llerena García

Desde el 19/02/2010

Ronny Pastor Velásquez

Desde el 16/08/2010

Manuel Eloy Suarez Mendoza

Desde el 28/12/2011

(1): El Sr. Armando Gallegos Guevara es Director desde Diciembre de 2001.

## Vinculación de los Directores con la Empresa

No existe ninguna vinculación, ni por afinidad ni por consanguinidad, entre los directores, plana gerencial ni principales accionistas de la empresa.

Según los estatutos de la empresa, la sociedad es administrada por un Directorio, compuesto por cinco miembros, elegidos anualmente.

## Dirección Ejecutiva

### Gerente General

Marco Gustavo Araujo Pérez

Desde Noviembre 2007 (e)

Desde Enero 2008 nombrado titular

### Gerente de Planeamiento y Control de Gestión

Luis Grajeda Puelles

Desde Abril 2007 (e) - Hasta Julio 2011

Oscar Antonio Flores Boza

Desde Agosto 2011 (e)

### Gerente de Administración y Finanzas

Ramiro Chávez Serrano

Desde Abril 2007 (e)

### Gerente de Ingeniería

Fredy Gonzales De La Vega

Desde Junio 2008 (e)

### Gerente Comercial

Octavio Taboada Chacón

Desde Marzo 2010 (e)

### Gerente Regional Madre de Dios

William Jesús García Uscamayta

Desde Marzo 2010 (e)

### Gerente Regional Apurímac

Ernesto Delgado Olivera

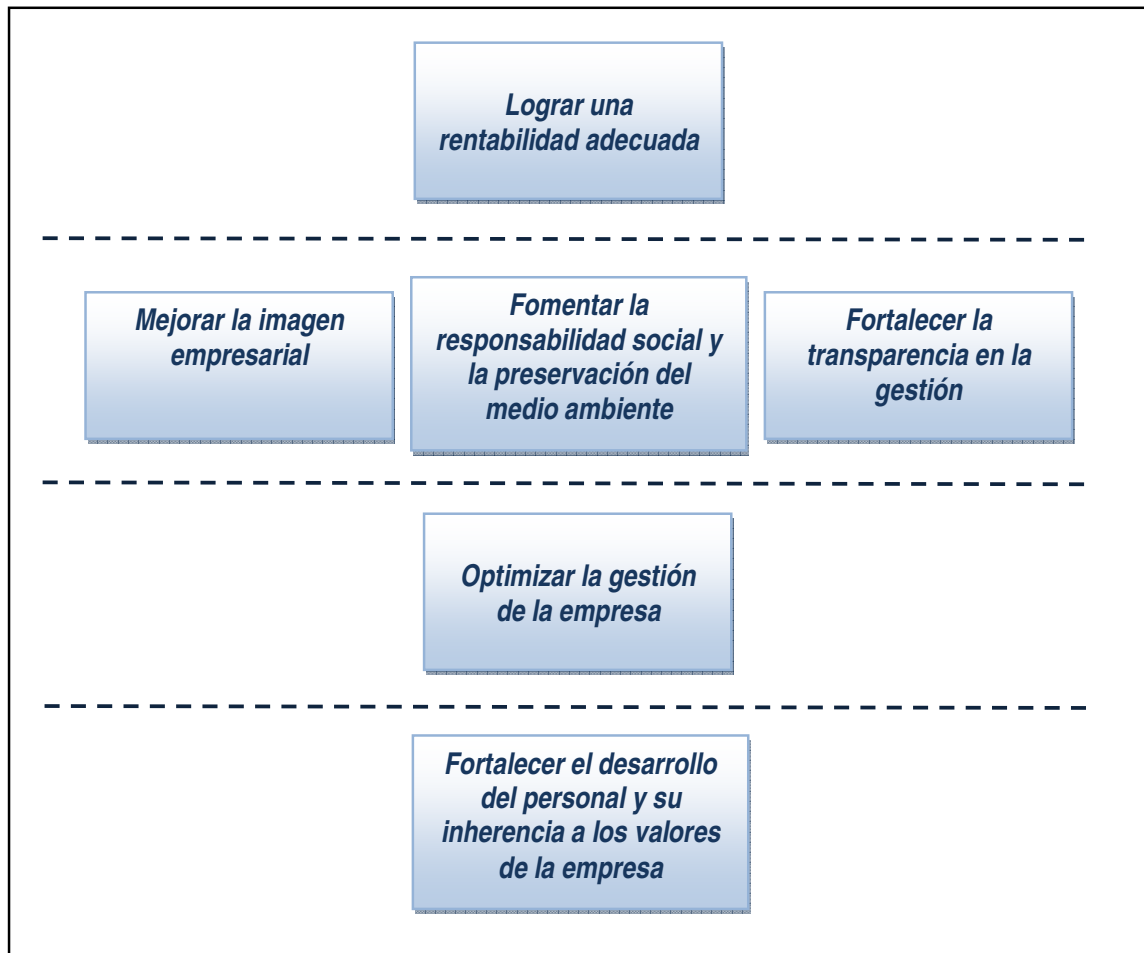
Desde Junio 2008 (e)

## GESTION EMPRESARIAL

### Plan Estratégico

Electro Sur Este S.A.A. cuenta con un Plan Estratégico debidamente alineado a los objetivos estratégicos de FONAFE y del Ministerio de Energía y Minas. Los Objetivos Generales para toda la organización se resumen en el siguiente gráfico:

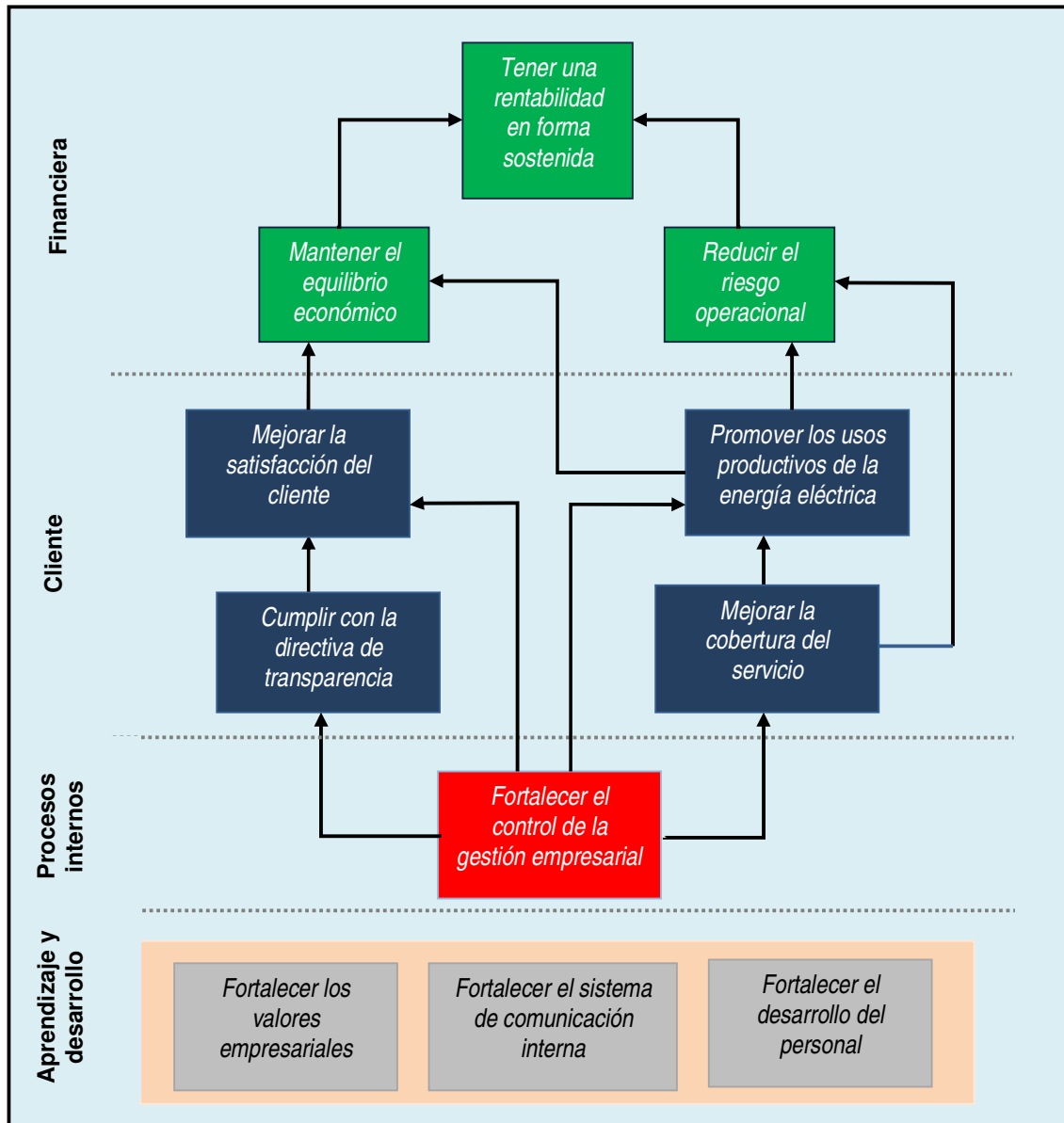
#### Objetivos Generales





El mapa estratégico y los objetivos estratégicos de la organización son mostrados a continuación.

### Mapa Estratégico



## Plan Operativo

En el desarrollo del Plan Operativo y sus correspondientes evaluaciones trimestrales, se ha contado con la participación de la totalidad de directivos y funcionarios y personal de supervisión. Los esfuerzos desplegados por los trabajadores de la empresa ha permitido alcanzar un nivel de cumplimiento del Plan Operativo de 96.7%, como se detalla a continuación:

### Nivel de cumplimiento del Plan Operativo

N°	Indicador	Unidad	Meta Anual	Ejecutado 2011	Nivel de cumplimiento %
1	Rentabilidad patrimonial - ROE	%	1.86	3.16	100.00
2	Rentabilidad operativa - ROA	%	2.69	3.83	100.00
3	Margen operativo	%	8.41	11.56	100.00
4	Índice de cobrabilidad	%	96.00	94.99	98.95
5	Eficiencia administrativa	%	5.27	5.51	95.64
6	Índice de pérdidas de energía	%	11.05	11.05	100.00
7	Nivel de accidentabilidad	%	0.00	0.00	100.00
8	Duración promedio de interrupciones del sistema	Horas	42.00	77.24	54.38
9	Frecuencia media de interrupciones del sistema	Veces	23.00	25.71	89.46
10	Gestión de reclamos	%	90.00	96.32	100.00
11	Grado de satisfacción del cliente	%	--	--	--
12	Coefficiente de electrificación	%	87.61	87.02	99.33
13	Actividades promovidas para uso productivo que incrementen el consumo de energía	%	100.00	100.00	100.00
14	Grado de cumplimiento de la directiva de transparencia	%	100.00	99.45	99.45
15	Implementación del Sistema de Control Interno - COSO	%	100.00	100.00	100.00
16	Implementación del Código de Buen Gobierno Corporativo - CBGC	%	100.00	100.00	100.00
17	Procesos certificados y recertificados	%	100.00	100.00	100.00
18	Eventos de difusión y evaluación de valores	%	100.00	100.00	100.00
19	Mecanismos de comunicación	%	100.00	100.00	100.00
20	Cumplimiento del Programa de Capacitación	%	100.00	100.00	100.00
	<b>Nivel de cumplimiento ponderado (%)</b>				<b>96.7</b>

## GESTION DE LA CALIDAD

En el mes enero del 2011 se llevó a cabo la Auditoría de recertificación del Sistema de Gestión de la Calidad SGC bajo las exigencias de la Norma Internacional ISO 9001-2008, realizada por la empresa certificadora SGS del Perú, habiendo logrado la recertificación por tres años más, lo que ha permitido consolidar el enfoque al cliente, enmarcados en la mejora continua.

La empresa certificadora concluyó que la organización ha establecido, mantenido y mejorado su sistema de gestión de acuerdo con los requisitos de la normativa ISO 9001-2008, demostrando la capacidad del sistema en alcanzar los requisitos dentro del alcance y los objetivos de la política organizacional.

Entre los meses de Julio y Diciembre, el equipo de Auditores Internos calificados de Electro Sur Este efectuó las Auditorías Internas al Sistema de Gestión de la Calidad, a fin de verificar la conformidad del sistema, finalmente se realizó una auditoria de seguimiento externa realizada por SGS del Perú manteniendo la certificación del sistema.

### **Política integrada de gestión**

Nosotros en ELECTRO SUR ESTE, concesionaria de distribución y comercialización de energía eléctrica; somos conscientes de nuestra responsabilidad con La Calidad, el cuidado del Medio Ambiente, La Seguridad y Salud Ocupacional, por lo cual mantenemos un Sistema Integrado de Gestión; comprometiéndonos a:

- Satisfacer los requerimientos de nuestros clientes, mediante un servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica de calidad.
- Prevenir la contaminación ambiental a través de la identificación, evaluación y control de los aspectos ambientales significativos.
- Identificar los peligros, evaluar y controlar los riesgos con el fin de prevenir lesiones y enfermedades ocupacionales que puedan afectar a nuestros trabajadores, contratistas y visitantes brindando condiciones seguras y saludables.
- Cumplir con la legislación nacional vigente y otros requisitos que nuestra organización suscriba.
- Mejorar continuamente la eficacia y el desempeño de los procesos que conforman el Sistema Integrado de Gestión.
- Fomentar el desarrollo permanente de nuestros trabajadores a través de la capacitación.

## GESTION AREAS DE ASESORAMIENTO Y APOYO

### **Planeamiento y Control de Gestión**

La organización cuenta con un Plan Estratégico 2009-2013 debidamente alineado a los objetivos estratégicos del FONAFE y del Ministerio de Energía y Minas; este Plan Estratégico ha sido estructurado y concebido bajo el marco teórico del Balanced Scorecard, en virtud a los lineamientos de la nueva Directiva de Formulación del Plan Estratégico de las Empresas bajo el Ambito del FONAFE, aprobada mediante acuerdo de directorio N° 001-2008/019-FONAFE del 05 de diciembre del 2008. El Plan Estratégico, ha sido aprobado mediante Resolución de Dirección Ejecutiva N° 055-2010/DE-FONAFE. En el ejercicio 2011 y según lo indicado en el Acuerdo de Directorio N° 002-2010/005- FONAFE, se ha solicitado la modificación de las metas del plan estratégico empresarial, las que han sido aprobadas por la Dirección Ejecutiva mediante Resolución N° 049-2011/DE-FONAFE.

Se ha desarrollado el Plan de Inversiones de los sistemas secundarios y sistemas complementarios de transmisión, el mismo que es insumo para la determinación de los peajes y compensaciones de estos sistemas para el período 2013 – 2017.

En cuanto a la implementación del Sistema de Control Interno (COSO), en este ejercicio, se ha culminado con el Servicio de Consultoría para el diseño del Plan de Acciones del Sistema de Control Interno, en cuyo informe se implementó una serie de recomendaciones. Se viene realizando la implementación de las recomendaciones del informe presentado por el consultor, las mismas que se esperan culminar a mediados del 2012.

### **Servicios de tecnología de información y comunicación**

Se continua la consolidación de la operación del Centro de Servicio, Se ha puesto en producción el SIELSE Comercial v2 en los sectores de la gerencia comercial Cusco y en la Sociedad Eléctrica del Sur Oeste SEAL, se da soporte a la empresa Electro Puno y se viene trabajando con la empresa Electro Sur para su implementación.

Se ha mejorado el sistema de respaldo de energía del Centro de Datos Cusco con la puesta en operación de un UPS de 30 KVA.

## Seguridad Integral y Medio Ambiente

Electro Sur Este consolida sus prácticas y estrategias en las áreas de Seguridad Integral y Medio Ambiente, dentro de su Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo y Medio Ambiente; tal es así, que no se registraron accidentes propios durante los tres últimos años.

Dentro de sus compromisos medio ambientales viene monitoreando sus instalaciones eléctricas, efectuando mediciones de calidad de agua y aire, emisiones gaseosas, electromagnetismo y ruido; así como, disponiendo sus residuos peligrosos a través de empresas prestadoras y/o comercializadoras de servicio de transporte y disposición final.

Electro Sur Este con el afán de aliviar el problema medioambiental existente realizó a nivel empresarial la Campaña de Reforestación de nuestros bosques con un total de 3,000 plantones de especies nativas entre Q'ueuña, Molle y Sauce Real, Pinos, Intimpas, creando pulmones naturales de oxigenación en algunas ciudades como Corimarca en cercanías de la Ciudad del Cusco. También se trabajó en la estabilización de terrenos cercanos a nuestras centrales hidroeléctricas como Hercca en Sicuani, Matara y Chumbao en Apurímac.



## Responsabilidad Social

Una de las acciones importantes de Electro Sur Este S.A.A. frente a los problemas de contaminación ambiental, generada por diversos factores relacionados a las actividades y formas de hacer las cosas por los pobladores de las Regiones de Cusco, Apurímac y Madre de Dios y que requieren del cambio de actitud de estas personas, para recuperar la majestuosidad ancestral de nuestra “Pachamama” y

comprometernos para que las generaciones futuras disfruten de la magia y encanto de nuestra tierra es la consolidación del proyecto “Conservando a la Pachamama”.

Tal es así, que el 2011 a través del concurso “Recolección y Disposición Final de Pilas y Baterías”, Electro Sur Este S.A.A. logro recolectar 10 toneladas de pilas y baterías de celular; las cuales se trasladaron a la ciudad de Lima a través de una empresa prestadora de residuos sólidos a un relleno de seguridad para su disposición final.

**Proyectos de usos productivos de la energía eléctrica:** Electro Sur Este con el fin de lograr el uso de la electricidad en actividades productivas y económicas de los pobladores de las zonas rurales ha desarrollado 02 proyectos pilotos de usos productivos de la energía eléctrica. Producción de Piedras Preparadas (lajas) en la Comunidad Campesina de Huacoto - San Jerónimo - Cusco y la Producción de Artesanías en la localidad de Pisac, en el Valle Sagrado de los Incas.

Los artesanos picapedreros y productores de artesanías identificados para el presente proyecto trabajan en su mayoría en forma manual y artesanal lo que no les permite producir a gran escala, considerando que en la actualidad se tiene un componente importante que es la energía eléctrica, y estos sectores productivos no utilizan, la energía eléctrica con la implementación y replica de estos proyectos pilotos con lo que pretendemos incorporarlos en la utilización de la energía a fin de mejorar los niveles de productividad y la cadena económica de sus unidades familiares y comunales.



Artesano picapedrero de Huaccoto San Jerónimo trabajando en forma artesanal



Instalación de maquinaria cortadora de piedra con motor eléctrico de 10 Hp. Producción a mediana escala que le permite mejor calidad del producto y mayor rentabilidad.

## Recursos Humanos

La fuerza laboral de la empresa, está conformada por 251 trabajadores, que comprende a funcionarios y servidores a plazo indeterminado, así como 23 trabajadores contratados a plazo determinado, distribuidos de acuerdo a las siguientes categorías ocupacionales:

*Evolución del personal (N°)*

Niveles salariales	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Total trabajadores a plazo indeterminado</b>	<b>248</b>	<b>246</b>	<b>245</b>	<b>242</b>	<b>251</b>
<i>Ejecutivo</i>	8	8	8	8	8
<i>Jefatural</i>	22	22	22	22	21
<i>Jefe de Sector / Supervisor 1 / Supervisor 2</i>	63	65	72	74	86
<i>Supervisor 3 / Especialista</i>	62	55	55	52	43
<i>Técnico 2 / Ejecutivo 1 / Analista</i>	61	60	52	50	68
<i>Apoyo Administrativo / Técnico</i>	32	36	36	36	25
<b>Total contratados D.L. N° 728</b>	<b>41</b>	<b>30</b>	<b>35</b>	<b>46</b>	<b>23</b>

## Relaciones Laborales

Durante el 2011 el ambiente laboral se mantuvo estable, las relaciones entre la Dirección de la empresa y la representación de los trabajadores fueron cordiales. El pliego de peticiones correspondiente a la negociación colectiva del año 2011 fue suscrito en Trato Directo.

## Capacitación

Las actividades de capacitación durante el 2011 estuvieron caracterizadas por la realización de cursos y talleres cuyos contenidos incluyeron dinámicas de grupo acorde a los resultados de la evaluación de desempeño de 360° y del Estudio del Clima Laboral. Asimismo, se realizaron entrenamientos en distintas empresas nacionales e internacionales, para luego replicarlas al personal en las distintas dependencias de la empresa.

Además, se ha capacitado en diversos aspectos de gestión empresarial habiendo alcanzado en total 20,570 horas/hombre en 274 trabajadores de la organización. Entre los principales eventos de capacitación orientados al fortalecimiento de los valores empresariales, se tiene el Taller, los limitantes de nuestro potencial, un entrenamiento para un cambio de paradigma, Estimulación y capacidades del trabajo en equipo, Actitudes y habilidades de manejo de emociones y trabajo en equipo y la alta rentabilidad de la felicidad, base del éxito personal y empresarial

## Bienestar Social

Manteniendo la política de apoyo y estímulo al estudio y superación, la Empresa ha continuado con el otorgamiento de becas educativas a los hijos de los trabajadores que ocupan los primeros puestos en sus estudios, efectuándose dicha entrega en forma pública y con la participación de los Gerentes de Área.

Se ha cumplido en dar atención oportuna de los servicios de salud, así como velar por el bienestar familiar del trabajador, efectuándose visitas a los domicilios y en los hospitales en caso de internados por salud.

## Contribuciones reembolsables

Los aportes reembolsables reconocidos por la Empresa suman S/. 208,104.89 Nuevos Soles, los mismos que fueron tratados conforme lo establece el D.L. 25844 Ley de Concesiones Eléctricas en sus artículos 83º y 84º. El 43.28% del monto mencionado fue devuelto en Energía eléctrica, el 36.61% en efectivo y el 20.11% en instalaciones de acometidas domiciliarias.

### *Contribuciones reembolsables*

<i>Modalidad</i>	<i>Monto Nuevos Soles</i>	<i>%</i>
<i>Energía eléctrica</i>	<i>90,074.54</i>	<i>43.28</i>
<i>Efectivo</i>	<i>76,185.55</i>	<i>36.61</i>
<i>Instalación de acometida</i>	<i>41,844.80</i>	<i>20.11</i>
<b>Total</b>	<b>208,104.89</b>	<b>100.00</b>



## GESTION ECONOMICA FINANCIERA

Al finalizar el ejercicio 2011 la utilidad neta del ejercicio llegó a S/. 16.69 Millones (MM) de Nuevos Soles mostrando un crecimiento del 70.50% respecto al año 2010; año que nos servirá de referencia en los presentes comentarios. Así mismo, se debe mencionar que en el ejercicio 2011, la Empresa ha adaptado su información financiera al nuevo Plan Contable Empresarial en cumplimiento a la Resolución CNC N° 043/2010/EF/94.

Los ingresos por venta de energía crecieron en 13.88% como efecto del aumento del volumen de la demanda de energía en 19.05% en los clientes libres y del 10.18% en los clientes regulados habiendo llegado a facturar 495.17 GWh. es decir 11.95% más que en el ejercicio anterior. Para el caso de los clientes regulados tiene incidencia considerable el aumento del 6.32% del número de clientes habiendo registrado a 353.997; por su parte los clientes libres responde su incremento al desarrollo económico de la región.

El costo del servicio se ha visto incrementado en 13.28% debido principalmente al crecimiento del 13.92% del gasto de distribución en el que la compra de energía es el mayor componente con una participación del 63.92% y cuyo incremento llegó al 12.68%; la ampliación de redes y la mayor demanda del mercado laboral por la presencia de empresas de envergadura dedicadas a la minería y proyectos de infraestructura ha hecho que se valore mas la mano de obra calificada ocasionando que los servicios por terceros en las actividades de distribución crezcan en 36.27%.

La comercialización muestra un gasto mayor del 12.34% debiendo resaltar el incremento del 14.72% en los gastos relacionados a los servicios de terceros que tienen un comportamiento directamente proporcional al incremento de clientes comentado en los ingresos por venta de energía.

Finalmente la actividad de generación, considerada también en el costo del servicio tuvo una mayor ejecución del 6.29% principalmente por la mayor utilización de combustibles y suministros diversos que se vio incrementada en 20.19% y en el que el DIESEL para generación es el gasto de mayor relevancia y cuyo crecimiento fue del orden del 31.72%.

Respecto a los gastos de administración que representan el 6.28% del costo del servicio mostro una mayor ejecución en 18.45% debiendo destacar los servicios de terceros que crecieron en 29.16% por la necesidad de contratar personal para cumplir con lo establecido por el Consejo Normativo de Contabilidad.

Los ingresos financieros por su parte tuvieron un mejor comportamiento en 35.82% por contar con mayor disponibilidad de efectivo así como haber mejorado las

colocaciones en las entidades financieras quienes también mejoraron las tasas como efecto del incremento de la tasa de referencia por parte del Banco Central de Reserva.

Es necesario resaltar la disminución en 52.38% las cargas diversas de gestión en las que se considera la compensación de energía a nuestros clientes por deficiencias en el producto y servicio de energía así como las multas interpuestas por el OSINERGMIN.

El resultado de la gestión, se evidencia también en el crecimiento del Activo en 2.67% debido al incremento presentado tanto en el activo circulante como en el de largo plazo en 12.34% y 1.29% respectivamente. En el Activo corriente las cuentas comerciales por cobrar se vieron incrementadas en 13.38% por el mayor volumen de venta de energía mientras que las existencias respondieron adecuadamente a las políticas de reducción al haber disminuido en 2.61%. Los Activos fijos por su parte llegaron a S/. 529.48 MM de Nuevos Soles es decir 1.10% mayor a lo registrado en el 2010 y de los cuales el 84.52% corresponden a maquinaria, equipo y otras unidades de explotación.

En cuanto al financiamiento empresarial la Empresa mantiene, en líneas generales, la estructura de financiamiento ya que el 84.72% es asumido por su patrimonio que se ha visto descontado en 1.17% al haber considerado en los resultados acumulados una disminución para afrontar, entre otros aspectos, la obligación previsional de los ex trabajadores por S/. 13.45 MM y la deuda al FONAVI por S/. 11.80 MM. Lo mencionado ha hecho que los pasivos tengan que incrementarse en 30.95%.

### **Indicadores Financieros**

Los indicadores de liquidez muestran que la empresa mantiene su capacidad financiera para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo así como contar con suficiente capital de trabajo ya que el valor para el primer indicador fue de 1.15 mientras que para el segundo de S/. 10.76 MM.

Los mejores resultados del Estado de ganancias y pérdidas han permitido indicadores de rentabilidad más favorables tal es así que el ratio de rentabilidad de las ventas llegó a 9.70% es decir 49.72% mayor a lo del ejercicio anterior; en forma similar la rentabilidad del Activo fijo y del Patrimonio se han incrementado en 5.92% y 72.52% respectivamente, la razón se centra principalmente en la mayor utilidad lograda.

En cuanto a la solvencia, la empresa mantiene valores típicos de una empresa Estatal, es decir con bajo grado de endeudamiento con terceros (15.28%) y manteniendo el 84.72% con su patrimonio; lo que significa que solamente el 18.03% del patrimonio se encuentra comprometido con los pasivos.

## Información Bursátil

De acuerdo al informe de la Bolsa de Valores de Lima, durante el ejercicio 2011 no se presentaron movimientos en las cotizaciones de las acciones Clase “B” emitidas por Electro Sur Este.

**Renta variable de acciones de capital  
Cotizaciones (Nuevos Soles)**

Código ISIN	Nemónico	Año -Mes	COTIZACIONES 2011				Precio Promedio S/
			Apertura S/.	Cierre S/.	Máxima S/.	Mínima S/.	
PEP701581204	ESUREBC1	2011-01	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP701581204	ESUREBC1	2011-02	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP701581204	ESUREBC1	2011-03	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP701581204	ESUREBC1	2011-04	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP701581204	ESUREBC1	2011-05	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP701581204	ESUREBC1	2011-06	-.-	-.-	-.-	-.-	0.45
PEP701581204	ESUREBC1	2011-07	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP701581204	ESUREBC1	2011-08	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP701581204	ESUREBC1	2011-09	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP701581204	ESUREBC1	2011-10	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP701581204	ESUREBC1	2011-11	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP701581204	ESUREBC1	2011-12	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

## GESTION COMERCIAL

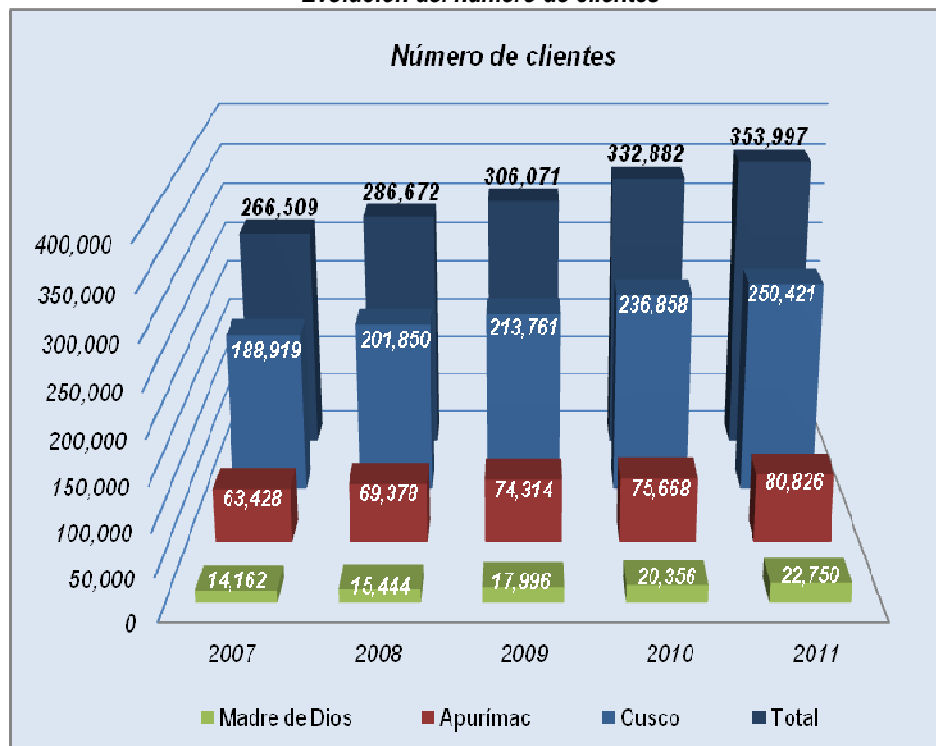
### Clientes

De acuerdo a los objetivos estratégicos empresariales, se ha impulsado el crecimiento del número de clientes, los cuales se incrementaron durante el ejercicio 2011 en 21,115 con lo que se alcanzó la cifra de 353,997 clientes. La tasa de crecimiento del ejercicio fue de 8.76%, registrándose un crecimiento mayor al promedio de los últimos tres años (6.94%). Este crecimiento de clientes se debe a las ejecuciones de proyectos de electrificación, principalmente los financiados por Municipalidades y el D.U. N° 116 – 2009.

**Número de clientes**

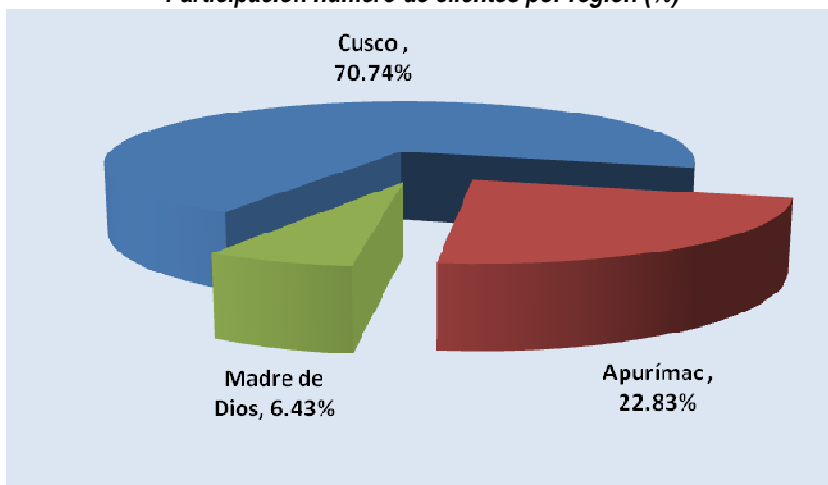
Región	2007	2008	2009	2010	2011
Cusco	188,919	201,850	213,761	236,858	250,421
Apurímac	63,428	69,378	74,314	75,668	80,826
Madre de Dios	14,162	15,444	17,996	20,356	22,750
<b>Total</b>	<b>266,509</b>	<b>286,672</b>	<b>306,071</b>	<b>332,882</b>	<b>353,997</b>

**Evolución del número de clientes**



Así mismo, se cuenta con los siguiente clientes libres: Mina Ares 22.9 kV, Minera Ares 60 kV, Catalina Huanca Sociedad Minera en la Región Apurímac, E.P.S. Seda Cusco S.A. , Cervecerías Peruanas Backus S.A.A. y la Mina Anabi en la Región Cusco.

**Participación número de clientes por región (%)**

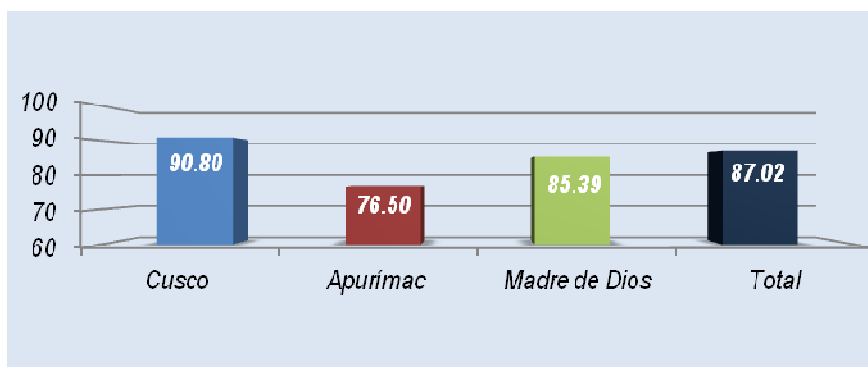


### Cobertura eléctrica

El coeficiente de electrificación de Electro Sur Este al cierre del 2011 fue de 87.02%, habiéndose incrementado en este período en 3.11%, esto siguiendo las políticas de expansión y de acuerdo al objetivo estratégico empresarial de mejorar la cobertura del servicio. La Región Madre de Dios, fue la que experimentó el mayor incremento de 5.84 puntos porcentuales.

**Coeficiente de electrificación (%)**

Región	2007	2008	2009	2010	2011
Cusco	74.93	78.89	82.33	87.44	90.80
Apurímac	61.3	65.69	68.93	75.26	76.50
Madre de Dios	61.62	65.05	73.36	79.55	85.39
<b>Total</b>	<b>70.63</b>	<b>74.42</b>	<b>78.08</b>	<b>83.91</b>	<b>87.02</b>



## Venta de energía

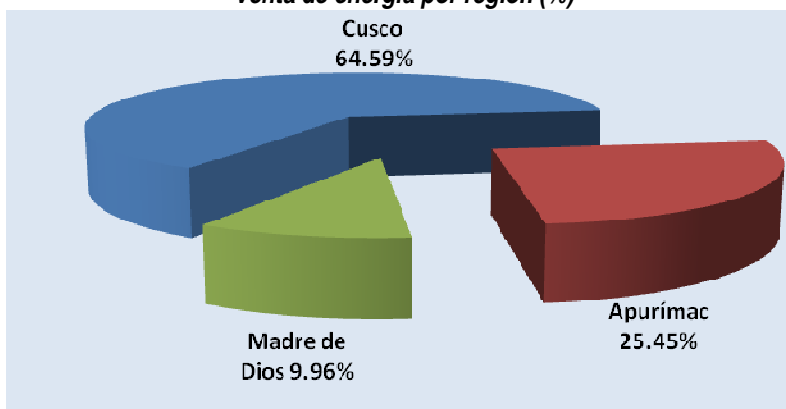
La venta de energía al mercado regulado y clientes libres alcanzó un volumen de 495,176 MW.h que representó un ingreso de 172.13 millones de Nuevos Soles, superior en 11.95% en volumen físico y 20.98 millones de Nuevos Soles comparado con el ejercicio 2010.

**Venta de energía (MW.h)**

Región	2007	2008	2009	2010	2011
Cusco	235,633	250,760	263,036	286,460	319,847
Apurímac	72,834	81,422	95,261	115,864	126,013
Madre de Dios	22,950	27,382	31,981	39,982	49,316
<b>Total</b>	<b>331,417</b>	<b>359,564</b>	<b>390,278</b>	<b>442,306</b>	<b>495,176</b>

El 64.59% de la energía se comercializó en la Región Cusco, mientras que el 25.45% y el 9.96% se comercializaron en Apurímac y Madre de Dios respectivamente.

**Venta de energía por región (%)**

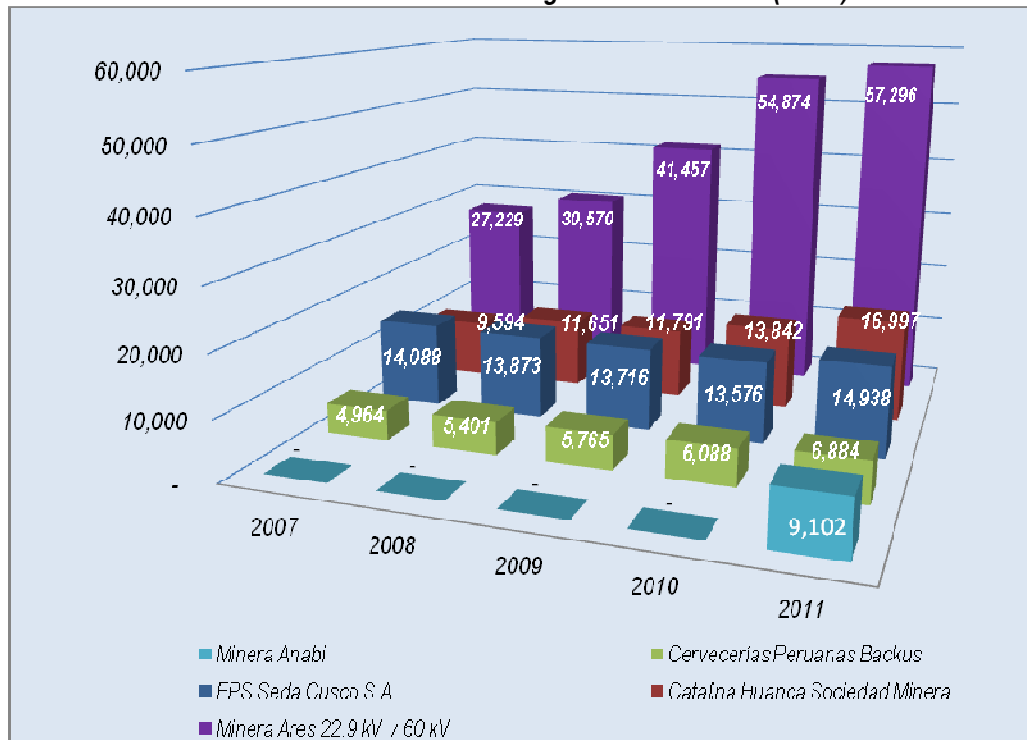


La venta de energía a nuestros clientes libres creció en el 2011 en 19.05% respecto al ejercicio anterior, habiéndose incrementado también la participación de este segmento de 19.98% en el 2010 a 21.25% en el presente ejercicio, respecto de las ventas totales.

**Venta de energía clientes libres (MW.h)**

Ciente Libre	2007	2008	2009	2010	2011
Cervecerías Peruanas Backus	4,964	5,401	5,765	6,088	6,884
Catalina Huanca Sociedad Minera	9,594	11,651	11,791	13,842	16,997
EPS Seda Cusco S.A.	14,088	13,873	13,716	13,576	14,938
Minera Ares 22.9 kV y 60 kV	27,229	30,570	19,230	54,874	57,296
Minera Anabi	-	-	-	-	9,102
<b>Total Mercado Regulado</b>	<b>55,875</b>	<b>61,495</b>	<b>50,502</b>	<b>88,380</b>	<b>105,217</b>

**Crecimiento anual venta de energía de clientes libres (MW.h)**



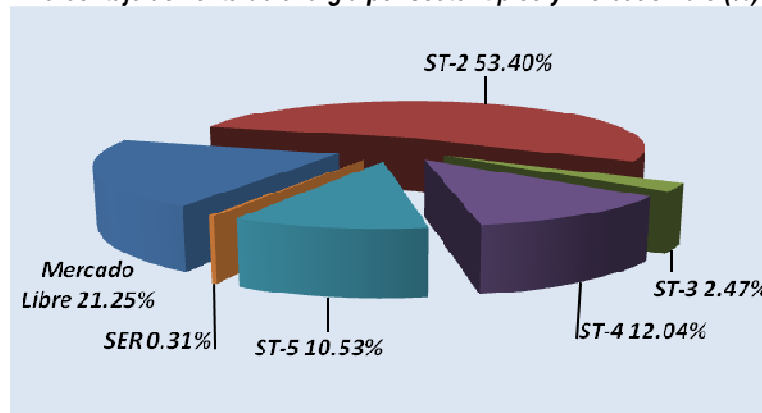
### Venta de energía por sectores típicos

La venta de energía realizada por sector típico y mercado libre se muestra en el siguiente cuadro:

**Venta de energía por sector típico y mercado libre (MW.h)**

Mercado Libre	Sector típico 2	Sector típico 3	Sector típico 4	Sector típico 5	Sistemas Rurales	Total venta de energía
105,217	264,431	12,237	59,618	52,129	1,544	495,176

**Porcentaje de venta de energía por sector típico y mercado libre (%)**



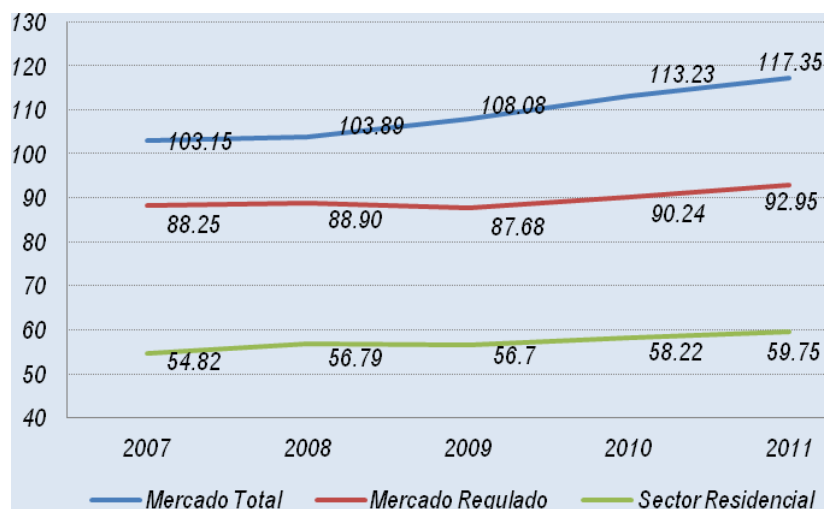
## Consumo per cápita de energía

El consumo de energía per cápita mensual por cliente del mercado total fue de 117.35 kW.h/mes, lo que representa un incremento del 4.12 puntos mientras que el consumo per cápita residencial en la tarifa BT5R fue de 59.75 kW.h/mes.

**Consumo de energía per cápita (kW.h/mes/cliente)**

Región	2007	2008	2009	2010	2011
Mercado Total	103.15	103.89	108.08	113.23	117.35
Mercado Regulado	88.25	88.90	87.68	90.24	92.95
Sector Residencial	54.82	56.79	56.7	58.22	59.75

**Consumo de energía per cápita (kW.h/mes/cliente)**



## Compra de energía

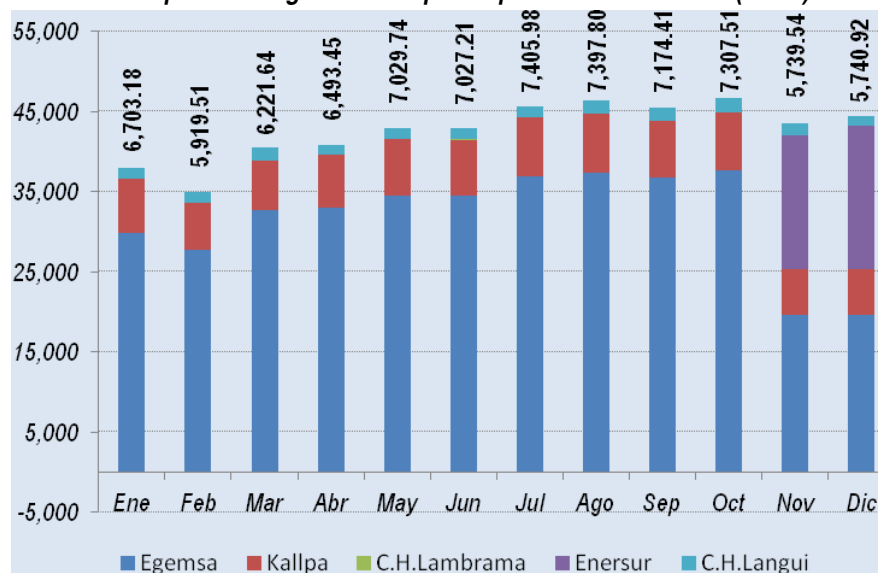
La compra de energía durante el ejercicio 2011, fue de 512,736 MW.h como volumen neto, que significa un crecimiento del orden de 11.93% con referencia al ejercicio anterior. La Región Madre de Dios tiene la mayor tasa de crecimiento, habiendo registrado para el ejercicio aproximadamente 22% más de la energía comprada a partir de la interconexión de esta al SEIN y la mayor continuidad y confiabilidad en la línea de transmisión San Gabán Puerto Maldonado.



### Compra de energía (MW.h)

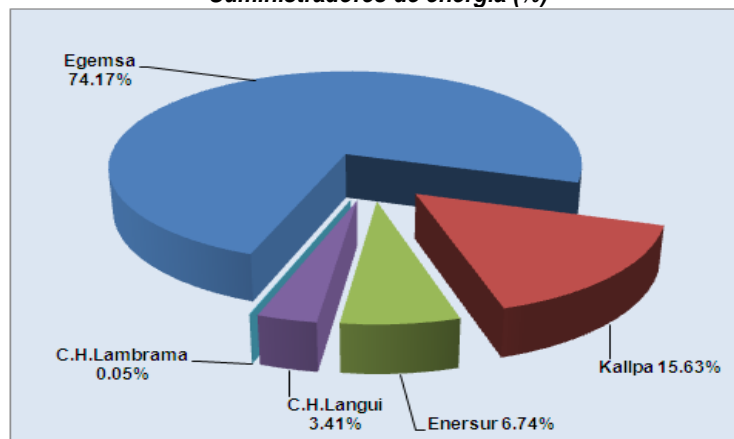
Región	2007	2008	2009	2010	2011
Cusco	259,528	277,249	291,771	316,000	349,007
Apurímac	46,674	59,157	72,447	95,706	107,227
Madre de Dios			32,689	46,366	56,502
<b>Total</b>	<b>306,202</b>	<b>336,406</b>	<b>396,907</b>	<b>458,072</b>	<b>512,736</b>

### Compra de energía mensual por empresa suministradora (MW.h)



Nuestro mayor proveedor de energía y potencia en el ejercicio 2011, fue EGEMSA, a la que se le compró el 74.17%, a Kallpa 15.63%, a Enersur 6.74%, a la Central Hidroeléctrica de Langui se le adquirió el 3.41% y a la Micro Central Hidroeléctrica de Lambrama 0.05%.

### Suministradores de energía (%)



## GESTION TECNICA

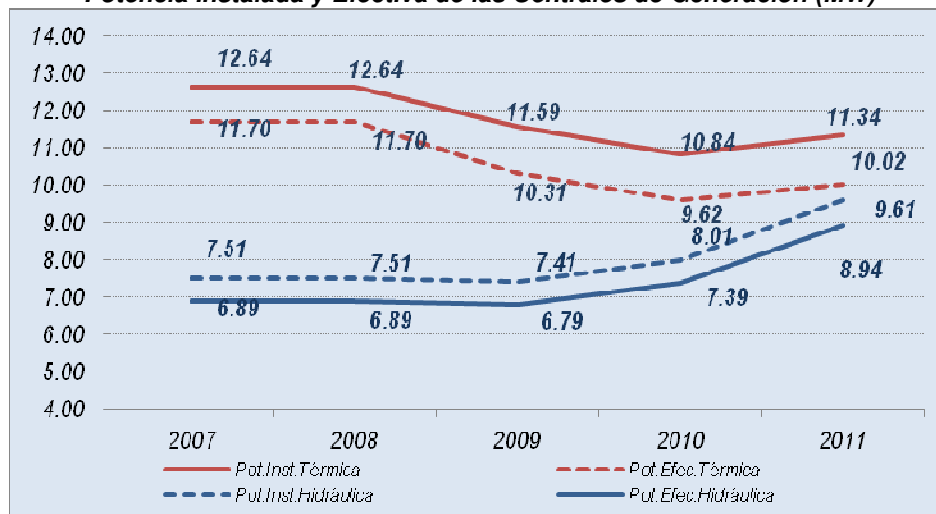
### Infraestructura de generación

Electro Sur Este S.A.A. opera grupos de generación hidráulica y térmica de su propiedad con el objeto de suministrar energía eléctrica a clientes ubicados en las provincias, distritos y localidades aisladas. Se cuenta con una capacidad instalada de generación de 20.952 MW, con una efectiva de 18.956 MW.

#### Centrales de generación

Central	Ubicación	Número Grupos	Potencia Instalada (MW)	Potencia Efectiva (MW)
C. T. Iberia	Madre de Dios	3	1.54	1.440
C. T. Iñapari	Madre de Dios	1	0.200	0.180
C. T. Puerto Maldonado	Madre de Dios	8	9.1	8.000
C.T. Uripipata	Cusco	1	0.500	0.400
<b>Total Generación Térmica:</b>		<b>13</b>	<b>11.34</b>	<b>10.02</b>
C.H. Chalhuanca	Apurímac	1	0.100	0.100
C. H. Chumbao	Apurímac	2	1.932	1.800
C. H. Huancaray	Apurímac	2	0.580	0.550
C. H. Mancahuara	Apurímac	3	2.6	2.470
C. H. Matara	Apurímac	3	1.604	1.380
C. H. Pochuanca	Apurímac	2	0.2	0.200
C. H. Vilcabamba	Apurímac	2	0.400	0.400
C. H. Hercca	Cusco	3	1.02	1.016
C. H. Chuyapi	Cusco	3	1.176	1.020
<b>Total Generación Hidráulica:</b>		<b>21</b>	<b>9.612</b>	<b>8.936</b>
<b>TOTAL ELSE :</b>		<b>34</b>	<b>20.952</b>	<b>18.956</b>

#### Potencia Instalada y Efectiva de las Centrales de Generación (MW)



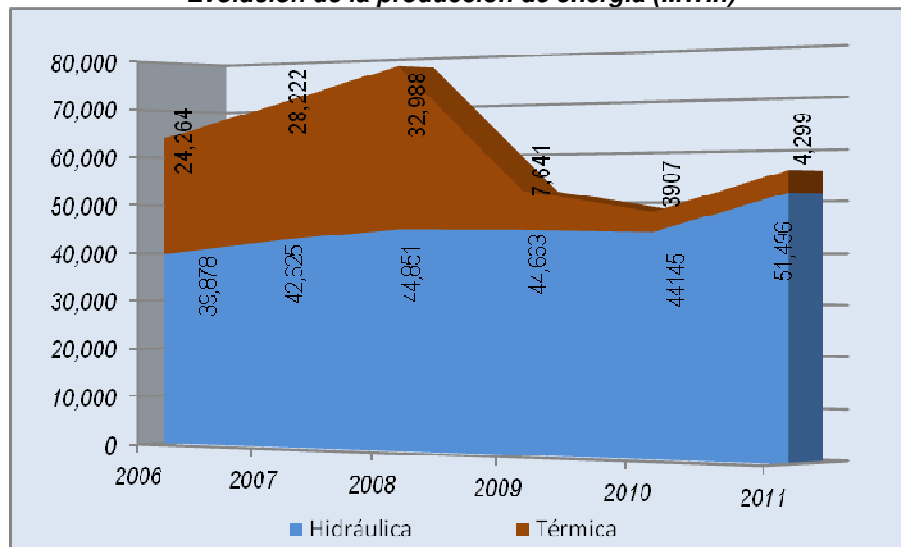
## Producción de energía

Al final del ejercicio 2011 la empresa generó 55,795 MW.h de energía, superior en 7,743 MW.h respecto al ejercicio anterior. Este incremento se debió al incremento de la capacidad de generación de la central de Mancahuara. De esta producción 92.30% corresponde a generación hidráulica y 7.70% a térmica. La mayor autoproducción se realizó en la Región de Apurímac que representa 68.49%, Cusco que alcanzó el 23.93% y Madre de Dios con el 7.58% de la producción total.

**Producción de energía (MW.h)**

Región	2007	2008	2009	2010	2011
Cusco	7,162	9,190	8,143	8,057	13,351
Apurímac	35,536	35,402	36,522	36,088	38,216
Madre de Dios	28,150	32,977	7,639	3,907	4,228
<b>Total</b>	<b>70,848</b>	<b>77,569</b>	<b>52,304</b>	<b>48,052</b>	<b>55,795</b>

**Evolución de la producción de energía (MW.h)**



## Infraestructura de transmisión

Electro Sur Este es propietaria de líneas de transmisión y subtransmisión en una longitud de 691.54 km con niveles de tensión entre 33 kV, 60 kV y 138 kV. Dichas líneas permiten el suministro de energía eléctrica en forma confiable y oportuna a los clientes de su concesión.

### Infraestructura de transmisión

Línea	Región	Nivel de Tensión (KV)	Longitud (km)
San Gabán - Mazuco	Madre de Dios	138	69.16
Mazuco-Puerto Maldonado	Madre de Dios	138	152.85
Abancay-Andahuaylas	Apurímac	60	58.24
Abancay-Chalhuanca-Chuquibambilla	Apurímac	60	137.57
Combapata - Sicuani	Cusco	60	28.70
Machupicchu-Santa María -Quillabamba	Cusco	60	40.49
Quillabamba-Chahuares	Cusco	60	33.63
Cachimayo-Písac-Paucartambo	Cusco	60	60.10
Cachimayo-Valle Sagrado	Cusco	60	17.56
Combapata-Chamaca	Cusco	33	58.04
Quencoro-Oropesa-Huaro	Cusco	33	35.17
<b>Total</b>			<b>691.54</b>

## Infraestructura de distribución

Los sistemas de distribución instalados en todo el ámbito de la empresa, mediante los cuales se llega al cliente final, se han incrementado a fin de atender nuevas localidades y cargas privadas de índole productiva. La ejecución de los proyectos a iniciativa del Estado - Ministerio de Energía y Minas, así como los gobiernos regionales y locales, y nuestra empresa a través de sus diversos órganos y programas, significó un incremento importante de nuestra infraestructura eléctrica. A finales del ejercicio 2011, la longitud de líneas, redes primarias y secundarias alcanza un poco más de los 24,757 kilómetros, esto significa que durante el ejercicio se han incrementado en 10.42% las líneas entre redes primarias y redes secundarias. Así mismo en el ejercicio se han instalado 570 subestaciones MT/BT, habiendo totalizado 6,863 en toda la concesión.

### Infraestructura de distribución

Región	Longitud de redes		Sub estaciones MT/BT	
	MT	BT	Cantidad	MVA Insta.
Cusco	6,965	11,065	5,116	257
Apurímac	2,385	2,973	1,414	65
Madre de Dios	646	723	333	62
<b>Total</b>	<b>9,996</b>	<b>14,761</b>	<b>6,863</b>	<b>384</b>

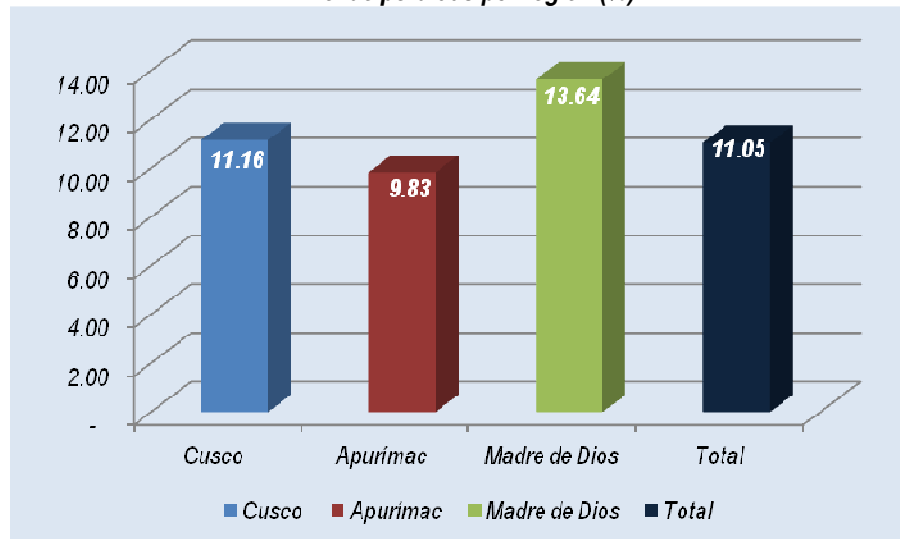
## Balance de energía

El nivel de pérdidas de energía en nuestras redes de media tensión alcanzado al final del ejercicio 2011 fue de 11.05%, inferior en 0.03 puntos porcentuales al alcanzado durante el 2010.

**Porcentaje de pérdidas de energía**

Región	2007	2008	2009	2010	2011
Cusco	11.28	11.30	11.24	11.02	11.16
Apurímac	10.11	11.26	10.23	9.85	9.83
Madre de Dios	14.26	11.24	13.08	14.88	13.64
<b>Total</b>	<b>11.24</b>	<b>11.29</b>	<b>11.15</b>	<b>11.08</b>	<b>11.05</b>

**Nivel de pérdidas por región (%)**



## Inversiones

Con la finalidad de ampliar y renovar su infraestructura, nuestra organización ha invertido durante el ejercicio 28.5 millones de nuevos soles, correspondiendo el 73.62% a proyectos de inversión y el 26.38% a gastos de capital no ligados a proyectos. De los proyectos de inversión ligados a proyectos, el 49.12% corresponden a inversiones orientadas a la ampliación de la frontera eléctrica y el 42.98% a la renovación de nuestras redes. El siguiente cuadro muestra la ejecución por rubros de gasto de capital.

### Gastos de capital (Nuevos Soles)

<i>Rubros</i>	<i>Inversión (S/.)</i>
<b>Proyectos de inversión</b>	<b>21,010,320</b>
<i>Centrales hidráulicas</i>	<i>585,730</i>
<i>Renovación de redes de distribución</i>	<i>9,030,630</i>
<i>Ampliación de redes de distribución</i>	<i>1,530,455</i>
<i>Mejoramiento de alumbrado público</i>	<i>293,299</i>
<i>Obras civiles locales comerciales</i>	<i>40,459</i>
<i>Líneas de alta tensión</i>	<i>12,676</i>
<i>Proyectos especiales</i>	<i>8,790,383</i>
<i>Estudios</i>	<i>726,688</i>
<b>Gastos de capital no ligados a proyectos</b>	<b>7,529,553</b>
<b>Total programa de inversiones</b>	<b>28,539,873</b>

## Principales obras ejecutadas

Las principales obras ejecutadas en el ejercicio permitieron incrementar el nivel de cobertura de la empresa, así como incrementar la confiabilidad operativa de los sistemas eléctricos e ir eliminando los puntos de riesgo eléctrico en instalaciones con las distancias mínimas de seguridad vulneradas (DMS). A continuación se muestra la relación de las principales obras culminadas y en ejecución durante el año 2011.

### Relación de las principales obras culminadas y en ejecución

ITEM	DESCRIPCION	INVERSION S/.
1	ELECTRIFICACION DEPARTAMENTO DEL CUSCO D.U. N° 116-2009 ZONA MARGINAL 04	3,455,516
2	CAMBIO DE NIVEL DE TENSION DE 10 A 22.9 KV LINEA PRIMARIA 22.9 CALCA - URUBAMBA	3,016,204
3	ELECTRIFICACION DEPARTAMENTO DEL CUSCO D.U. N° 116-2009 SECTOR ANDAHUAYLAS	2,953,014
4	RENOVACIÓN REDES BT CUSCO 2010-2011 PROCEDIMIENTO 228-OS/OC-OSINERGIN	2,935,934
5	ELECTRIFICACION DEPARTAMENTO DEL CUSCO D.U. N° 116-2009 ZONA MARGINAL 05	2,815,334
6	ELECTRIFICACION DEPARTAMENTO DEL CUSCO D.U. N° 116-2009 ZONA MARGINAL 06	2,770,736
7	CAMBIO DE NIVEL DE TENSION DE SS.EE YAURI 10/22.9 KV	2,233,580
8	INTERCONEXION ALIMENTADOR QU-02, QU-06 CUSCO	1,633,438
9	REUBICACION INFRAESTRUCTURA ELECTRICA CARRETERA TRAMO KM210+000 - KM265+500	1,497,292
10	ELECTRIFICACION DEPARTAMENTO DEL CUSCO D.U. N° 116-2009 SECTOR VALLE SAGRADO	1,497,113
11	AMPLIACION LINEA INTERCONEXION 22.9 KV PISAC - CALCA	1,081,435
12	ELECTRIFICACIÓN PSE CHALLABAMBA	1,004,452
13	ELECTRIFICACIÓN PSE LACCO - YAVERO	874,271
14	RENOVACION DMS ABANCAY 2010 I ETAPA	551,833
15	RENOVACIÓN DMS ABANCAY 2010 II ETAPA	545,443
16	RENOVACION DMS ANDAHUAYLAS 2010 II ETAPA	533,460
14	RENOVACION AP BT ABANCAY 2010 II ETAPA	459,892
15	RENOVACION RP LMT ABANCAY 2010 II ETAPA	438,080
16	RENOVACION AP BT ANDAHUAYLAS 2010 III ETAPA	386,772
17	RENOVACION REDE BT Y SED DISTRITO DE LAMAY	381,299
18	REUBICACION DE INFRAESTRUCTURA ELECTRICA ANDAHUAYLAS KISHUARA	355,818
19	INSTALACIÓN DE MEDIDORES DE ALUMBRADO PÚBLICO CUSCO, APURIMAC Y MADRE DE DIOS	353,749
20	RENOVACION AP BT ABANCAY 2010 I ETAPA	353,269
21	INSTALACIÓN DE MEDIDORES TOTALIZADORES EN SEDS CUSCO Y PUERTO MALDONADO	339,912
22	RENOVACIÓN DE REDES DE BT QUILLABAMBA - SICUANI PROCEDIMIENTO 228 OSINERGIN	256,945
23	AMPLIACION MT BT ABANCAY III ETAPA	222,685

### Proyectos de electrificación de localidades urbano marginales ejecutadas con el Decreto de Urgencia N° 116-2009.

Con fecha 17 de junio del 2011, se dio el inicio contractual de ejecución de las obras para la electrificación de 52 localidades urbano – marginales de la provincia del Cusco. El plazo contractual para la ejecución de las obras fue de 180 días, Estos proyectos estuvieron separados en tres grupos: Sector 04, Sector 05 y Sector 06.

- Ubicación	:	Provincia del Cusco
- Localidades beneficiadas	:	52
- Familias beneficiadas	:	3,828
- Población beneficiada	:	19,240 habitantes
- Monto de la inversión	:	S/. 9,041,585.65
- Fecha de inicio	:	18/06/2011
- Avance físico	:	Sectores 04 y 06 - 100% Sector 05 – 89%

### **Nuevo transformador de potencia para la Región Apurímac**

El domingo 23 de Octubre del 2011, fue energizado y puesto en operación experimental el nuevo transformador de potencia de la Subestación de Tamburco, ubicada al norte de la ciudad de Abancay, centro de operaciones y control del sistema eléctrico Apurímac; desde esta fecha, dicho transformador viene operando ininterrumpidamente y sin ninguna contingencia.

Las principales características de este importante equipo son las siguientes:

Potencia	:	40-50 /30-35 /12-15 MVA (ONAN- ONAF)
Niveles de tensión	:	138/66/13.2 KV
Marca	:	ABB
Fabricación	:	Colombiana
Inversión	:	1 millón 300 mil US \$ (incluye tableros de protección y regulación)

El mencionado transformador reemplaza al que estuvo instalado, marca TRAF0 y de 25/15/12 MVA de capacidad y garantiza la cobertura de los clientes regulados por los próximos 20 años; la atención de clientes productivos, la pequeña y mediana minería asentada en la importante región de Apurímac y la provincia de Sucre de la Región Ayacucho.





# Estados Financieros



Av. Mons. Roca y Boloña 155  
Urb. San Antonio - Miraflores  
Telfs.: 445-2855 445-3276 445-3142  
E-mail: vigoasociados@vigoasoc.com

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES  
EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO ELECTROSUR ESTE S.A.A.  
– ELECTROSUR ESTE S.A.A.**

Hemos auditado los Estados Financieros adjuntos de la **EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO ELECTROSUR ESTE S.A.A. – ELECTROSUR ESTE S.A.A.**, que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011, y los Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros**

La Gerencia de la Empresa es responsable de la preparación y presentación razonable de estos Estados Financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros; que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos Estados Financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú y normas de auditoría gubernamental emitidas por la Contraloría General de la República. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los Estados Financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los Estados Financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los Estados Financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Empresa en la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia de la Empresa son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

#### **Opinión**


En nuestra opinión, los Estados Financieros adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la **EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO ELECTROSUR ESTE S.A.A. – ELECTROSUR ESTE S.A.A.** al 31 de Diciembre de 2011, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **Otro asunto**

Los Estados Financieros del ejercicio 2010 que se presentan para fines comparativos fueron examinados por otros auditores independientes quienes en su dictamen de fecha 23 de febrero de 2011, emitieron una opinión sin salvedades.

Lima - Perú  
13 de marzo de 2012

#### **REFRENDADO POR:**

  
\_\_\_\_\_  
**ADRIANO WENCIS VIGO SILVA** (socio)  
**CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO**  
Matricula N° 12680



**EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO ELECTROSUR ESTE S.A.A.  
- ELECTROSUR ESTE S.A.A. -**
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
Al 31 de Diciembre de 2011 y de 2010  
(Expresado en Nuevos Soles)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo, <b>Nota 4</b>	39,913,658	34,420,554
Cuentas por Cobrar Comerciales, <b>Nota 5</b>	29,626,119	26,130,801
Cuentas por Cobrar a partes relacionadas, <b>Nota 6</b>	310,048	70,451
Otras Cuentas por Cobrar, <b>Nota 7</b>	4,512,467	4,150,565
Existencias, <b>Nota 8</b>	10,425,216	10,704,690
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>84,787,508</b>	<b>75,477,061</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inmuebles, maquinaria y equipo, <b>Nota 9</b>	529,478,034	523,699,020
Activos Intangibles, <b>Nota 10</b>	1,240,764	628,400
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos, <b>Nota 11</b>	1,196,915	834,994
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>531,915,713</b>	<b>525,162,414</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>616,703,221</b>	<b>600,639,475</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones Financieras Parte Corriente, <b>Nota 12</b>	7,154,640	8,757
Cuentas por Pagar Comerciales, <b>Nota 13</b>	27,643,692	23,715,781
Cuentas por Pagar a partes relacionadas, <b>Nota 14</b>	3,917,680	5,540,366
Otras cuentas por pagar, <b>Nota 15</b>	35,296,257	30,771,967
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>74,012,269</b>	<b>60,036,871</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Obligaciones Financieras Parte no Corriente, <b>Nota 12</b>	14,682,998	5,771,931
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos, <b>Nota 16</b>	5,509,991	6,131,919
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>20,192,989</b>	<b>11,903,850</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>94,205,258</b>	<b>71,940,721</b>

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2011  
"ELECTRO SUR ESTE S.A.A."**

Continuación ..

<b>PATRIMONIO</b>		
Capital, <b>Nota 17</b>	338,737,022	338,737,022
Capital Adicional, <b>Nota 18</b>	148,169,080	136,682,069
Resultados no Realizados, <b>Nota 19</b>	40,779,630	40,779,630
Reservas Legales, <b>Nota 20</b>	4,202,353	3,280,389
Resultados Acumulados, <b>Nota 21</b>	(9,390,122)	9,219,644
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>522,497,963</b>	<b>528,698,754</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>616,703,221</b>	<b>600,639,475</b>

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

**EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO ELECTROSUR ESTE S.A.A.  
- ELECTROSUR ESTE S.A.A. -**

**ESTADO DE RESULTADOS**

Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2011 y de 2010  
(Expresado en Nuevos Soles)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>INGRESOS</b>		
Venta de Energía Eléctrica, <b>Nota 22</b>	172,128,512	151,149,505
Ingresos por Servicios Complementarios, <b>Nota 22</b>	26,923,769	25,031,099
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>199,052,281</b>	<b>176,180,604</b>
<b>COSTO DEL SERVICIO</b>		
Costo de Generación, <b>Nota 23</b>	(8,725,116)	(8,208,645)
Costo de Distribución, <b>Nota 24</b>	(134,279,407)	(117,873,911)
Costo de Comercialización, <b>Nota 25</b>	(20,832,783)	(18,543,691)
Gastos de Administración, <b>Nota 26</b>	(10,972,377)	(9,263,297)
<b>TOTAL COSTO DEL SERVICIO</b>	<b>(174,809,683)</b>	<b>(153,889,544)</b>
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>24,242,598</b>	<b>22,291,060</b>
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS)</b>		
Gastos de Ejercicios Anteriores, <b>Nota 27</b>	(215,767)	(216,001)
Ingresos Financieros, <b>Nota 28</b>	1,037,075	763,581
Gastos Financieros, <b>Nota 29</b>	(35,094)	(272,892)
Gastos Diversos, <b>Nota 30</b>	(4,165,238)	(8,747,045)
Ingresos Diversos, <b>Nota 31</b>	3,142,103	2,694,678
<b>TOTAL OTRO INGRESOS (EGRESOS)</b>	<b>(236,921)</b>	<b>(5,777,680)</b>
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>24,005,677</b>	<b>16,513,380</b>
Impuesto a la Renta, <b>Nota 32</b>	(7,312,314)	(6,722,545)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>16,693,363</b>	<b>9,790,835</b>

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

**EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO ELECTROSUR ESTE S.A.A.**  
- ELECTROSUR ESTE S.A.A. -

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Por los periodos terminados el 31 de Diciembre de 2011 y de 2010  
(Expresado en Nuevos Soles)

<u>CONCEPTOS</u>	<u>Capital</u>	<u>Capital Adicional</u>	<u>Excedente de Revaluación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
<b>SALDO AL 01 DE ENERO 2010</b>	315,572,662	144,028,540	153,822	2,185,127	10,952,626	472,892,777
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	--	--	--	--	9,790,836	9,790,836
Revaluación de Activos	--	--	40,625,808	--	--	40,625,808
Reservas	--	--	--	1,095,262	(1,095,262)	--
Incremento (Disminución) por Aporte del Estado y otros Accionistas	23,164,361	(23,164,361)	--	--	--	--
Dividendos declarados	--	--	--	--	(9,857,364)	(9,857,364)
Aporte Incorporación de Obras	--	15,817,890	--	--	--	15,817,890
Otros Incrementos o Disminuciones	(1)	--	--	--	(571,192)	(571,193)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	338,737,022	136,682,069	40,779,630	3,280,389	9,219,644	528,698,754
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio.	--	--	--	--	16,693,363	16,693,363
Reserva Legal	--	--	--	921,964	(921,964)	--
Dividendos declarados	--	--	--	--	(8,297,680)	(8,297,680)
Aporte Incorporación de Obras	--	11,487,011	--	--	--	11,487,011
Depreciación de Obras Ejercicios Anteriores	--	--	--	--	(730,090)	(730,090)
(Obligaciones Previsionales Ley 20530	--	--	--	--	(13,449,406)	(13,449,406)
Laudo Arbitral Deuda UTE FONAVI	--	--	--	--	(11,779,378)	(11,779,378)
Otros Incrementos o Disminuciones	--	--	--	--	(124,611)	(124,611)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	338,737,022	148,169,080	40,779,630	4,202,353	(9,390,122)	522,497,963

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

**EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO ELECTROSUR ESTE S.A.A.**  
**- ELECTROSUR ESTE S.A.A. -**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
Por los periodos terminados el 31 de Diciembre de 2011 y de 2010  
(Expresado en Nuevos Soles)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranzas de venta de Servicios e Ingresos Operacionales	223,839,932	149,003,506
Cobranza de Intereses y Dividendos Recibidos		
Otros cobros de Efectivo Relativos a la Actividad	--	58,011,040
<b>MENOS:</b>		
Pagos a proveedores de Bienes y Servicios	(142,231,910)	(129,005,321)
Pago de Remuneraciones y Beneficios Sociales	(19,886,317)	(19,943,885)
Pago de Tributos	(19,697,344)	(18,243,127)
Otros pagos de Efectivo relativos a la actividad	(3,099,230)	(1,637,798)
	<hr/>	<hr/>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>38,925,131</b>	<b>38,184,415</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Cobranza de Venta de valores e Inversiones Permanentes	--	--
<b>MENOS:</b>		
Pago por la compra de Inmuebles, Maquinaria y Equipo	(28,973,443)	(47,468,038)
Otros pagos de Efectivo Relativos a la Actividad	--	--
	<hr/>	<hr/>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(28,973,443)</b>	<b>(47,468,038)</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Cobranza de Emisión de Acciones de nuevos aportes	3,826,000	--
<b>MENOS:</b>		
Pagos de Dividendos y otras Distribuciones	(8,275,827)	(9,819,369)
Otros pagos de Efectivo relativos a la Actividad	(8,757)	(9,914)
	<hr/>	<hr/>
<b>EFECTIVO NETO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO.</b>	<b>4,458,584</b>	<b>9,829,283</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>5,493,104</b>	<b>(19,112,906)</b>
<b>SALDO DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>34,420,554</b>	<b>53,533,460</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>SALDO DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL EJERCICIO</b>	<b>39,913,658</b>	<b>34,420,554</b>
	<hr/>	<hr/>

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros.