

VALLE HERMOSO S.A.

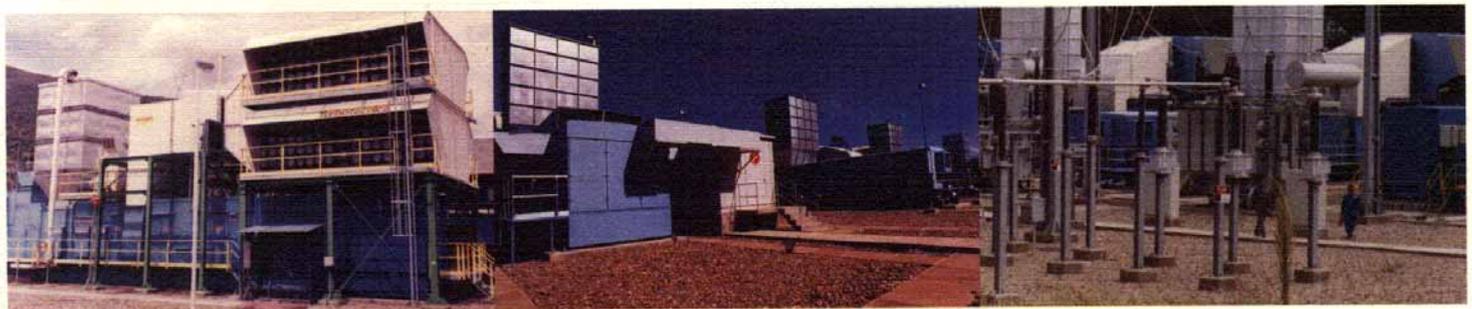


Empresa Eléctrica

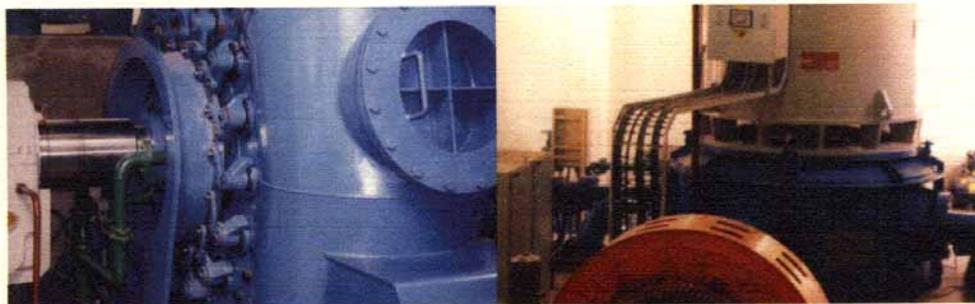
P l a n t a C a r r a s c o



P l a n t a V a l l e H e r m o s o



P l a n t a s H i d r o e l é c t r i c a s
d e l R í o Y u r a



ÍNDICE

◆	Identificación de la empresa	4
◆	Carta Informe del Presidente	6
◆	Administración Gestión 2004	8
◆	Informe de Gerencia	9
	Evolución del mercado eléctrico mayorista	10
	Producción de energía eléctrica	11
	Potencia garantizada	11
	Disponibilidad de las unidades de generación	12
	Rio Eléctrico S.A.	13
	Proyectos de generación	14
	Acción social	14
	Comité de Auditoría	15
◆	Estados Financieros Consolidados	16
◆	Informe de la Comisión Fiscalizadora	18
◆	Dictamen del Auditor Independiente	21
◆	Estados Financieros Auditados	23

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. es una Sociedad Anónima dedicada a la generación de energía eléctrica en la República de Bolivia. Son representantes legales de la Sociedad, el Presidente Ejecutivo, Sr. Enrique Herrera Soria y el Gerente General Sr. Carlos Querejazu Ortiz.

CONSTITUCIÓN

La Sociedad fue constituida como entidad de economía mixta en la ciudad de Cochabamba en la Notaría de Fe Pública N. 4, a cargo del Abogado Ramón Rocha Monroy, según testimonio N° 1296/95 de fecha 29 de mayo de 1995. Posteriormente, fue convertida en Sociedad Anónima mediante Escritura Pública N. 301/95 del 1 de agosto de 1995 otorgada ante la Notaría N° 5, a cargo de la Abogada Aida Eliana Yapur.

PROPIEDAD DE LA EMPRESA

Al 31 de diciembre de 2004 la composición accionaría de la empresa es la siguiente:

	Número Acciones	Porcentaje
Bolivian Generating Group	1.463.661	50,00
AFP Futuro de Bolivia FCC	669.083	22,86
AFP Previsión BBVA - FCC	669.082	22,86
AFP Futuro de Bolivia FCI	60.826	2,08
AFP Previsión BBVA - FCI	60.826	2,08
Empleados y otros	3.844	0,12
Total	2.927.322	100,00

La composición societaria de Bolivian Generating Group al 31 de diciembre de 2004, permaneció de la misma manera que en la gestión 2003. En consecuencia los socios son los siguientes: Centurión Capital S.A. 56,00%, C&O Bolivia 26,00% y Energía Andina S.A. 18,00%.

LICENCIAS DE GENERACIÓN

La Sociedad, mediante Resolución SSDE N° 053/97 de 6 de mayo de 1997, cuenta con Licencia para el ejercicio de la industria eléctrica en la actividad de generación en las Centrales de Carrasco y Valle Hermoso.

RIESGO COMPARTIDO

Desde el mes de julio de 1997, la Sociedad tiene un contrato de Riesgo Compartido con la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL) para ampliar, modernizar y comercializar el producto de la operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura (Departamento de Potosí).

REGISTROS

La Sociedad está registrada en Fundempresa bajo el N° 00014173, el NIT de la empresa es el N° 1023081025. Desde 1998 la Sociedad está registrada en la Bolsa Boliviana de Valores y en el Registro del Mercado de Valores bajo el código SPVS-IV-EM-04/98.

DOMICILIO LEGAL

Las oficinas de la Sociedad están ubicadas en la calle Tarija N° 1425 Cochabamba, Bolivia. Teléfonos: (5914) 4240544, 4247473 , fax: (5914) 4115195, Email: central@evh.com.bo

CARTA INFORME DEL PRESIDENTE

Cochabamba, 21 de febrero de 2005

Señores Accionistas,

De acuerdo a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, el Directorio somete a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas la décima Memoria Anual de la empresa correspondiente a la gestión 2004.

Nuevamente tenemos el agrado de presentar a los accionistas un resultado positivo, esta vez de USD 721,708. Sin embargo, el resultado es menor al de la gestión anterior pese a que durante la gestión 2004 la sociedad ha incrementado sus ventas de energía y potencia en 8% y ha iniciado, a través de su subsidiaria Río Eléctrico, la venta de servicios especializados a terceros. La disminución del resultado es consecuencia de la constante reducción de los precios de energía que afectó a todo el sector de generación y de la reliquidación de potencia efectuada en noviembre por el Centro Nacional de Despacho de Carga que afectó a Empresa Eléctrica Valle Hermoso en aproximadamente cuatrocientos mil dólares.

La disminución de los precios de energía ha sido consecuencia de la mayor competitividad entre generadores para ganar mercados, situación que por el paulatino incremento de la demanda en las 3 últimas gestiones parece aproximarse a su fin. La reliquidación de potencia sufrida por la sociedad esta ampliamente explicada en el informe de gerencia, al respecto es indispensable destacar que, durante la gestión 2004, la sociedad ha apoyado y realizado innumerables gestiones para lograr un cambio regulatorio que elimine la incertidumbre y la injusticia implícita en la metodología de reconocimiento de potencia firme vigente.

En esta gestión Empresa Eléctrica Valle Hermoso ha proporcionado, a través de sus plantas termoeléctricas y de las plantas hidroeléctricas del Riesgo Compartido Río Yura, el 14% de la potencia garantizada y el 11% de la energía generada en el Sistema Interconectado Nacional, proporcionando energía aproximadamente a un millón de hogares bolivianos, a través de las distintas empresas de distribución de energía eléctrica.

En ese sentido es destacable que a partir de noviembre 2004 la totalidad de las unidades de generación de la planta de Cochabamba están operativas y disponibles para atender la demanda nacional, concluyendo así un periodo de mas de tres años durante el cual tres de las cuatro unidades de la mencionada planta no contaban con licencia de generación.

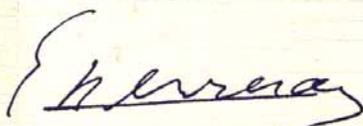
Por otro lado, los proyectos impulsados por el plan de negocios de la sociedad están finalmente empezando a dar sus primeros frutos: durante la gestión se incrementó en 1,05 MW la capacidad de generación de la planta Landara (incremento equivalente al 24% de la capacidad de dicha planta), se concluyó la identificación y análisis de sitios con potencial hidroeléctrico y se solicitó dos licencias provisionales para estudios de proyectos de generación a la Superintendencia de Electricidad.

Como en gestiones anteriores, la solidaridad social de la empresa se ha manifestado en una serie de acciones concretas de apoyo a las comunidades situadas en el área de influencia de las plantas de generación. Se han desarrollado acciones de apoyo en las áreas de educación, salud e infraestructura. Al respecto es particularmente destacable la iniciativa desarrollada con Fundación PRODEM destinada a apoyar y mejorar las actividades económicas de los Ayllus vecinos a las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura, principalmente mediante la cría de truchas.

Durante la gestión 2004, el entorno socio económico en el que se ha desarrollado nuestra actividad no ha sido el más favorable, al respecto seguiremos realizando todos los esfuerzos que podamos para construir un futuro mejor para nuestros compatriotas.

Finalmente, como en años anteriores, quiero agradecer la confianza de los accionistas en nuestra gestión, la dedicación de nuestros Directores y Síndicos y el empeño de todos los ejecutivos y empleados de la sociedad para cumplir con nuestros objetivos empresariales.

Atentamente,



Enrique Herrera Soria
Presidente

ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2004

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO

Al cierre de la gestión 2004, el Directorio de la Sociedad estuvo conformado de la siguiente manera:

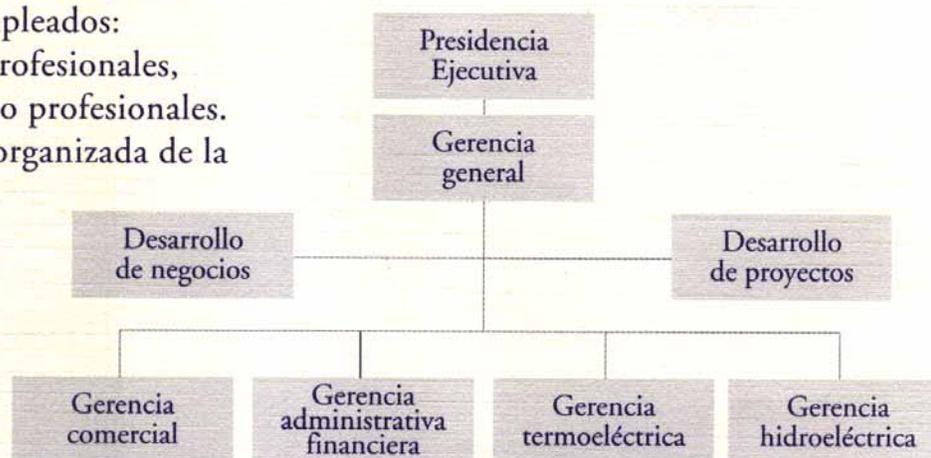
Presidente	Enrique Herrera Soria
Vicepresidente	Andrés Trepp Karlbaum
Secretario	Juan Carlos Orsini Puente
Director	Alfredo Lanza Cuellar
Director	Guillermo Ramiro Alborta Valda
Director	Gonzalo Chávez Álvarez
Director	Carlos Taborga Ibargüen
Síndico por mayoría	William Scarborough Montaña
Síndico por minoría	Rodrigo Campuzano Ascarrunz

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Presidente Ejecutivo	Enrique Herrera Soria
Gerente General	Carlos Querejazu Ortiz
Gerente Comercial	Fernando Joffré Eróstegui
Gerente de Administración y Finanzas	Víctor Hugo Mendizábal Vega
Gerente de Generación Termoeléctrica	Jorge Maldonado Valcik
Gerente de Generación Hidroeléctrica	Jorge Achá Mercado

ORGANIZACIÓN

Empresa Eléctrica Valle Hermoso cuenta con 40 empleados: 6 ejecutivos, 20 profesionales, 12 técnicos, y 2 no profesionales. La Sociedad está organizada de la siguiente manera:



INFORME DE GERENCIA

EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO MAYORISTA

El Mercado Eléctrico Mayorista ha comenzado a experimentar una lenta reactivación en los últimos 3 años. Como muestra de ello, la siguiente tabla presenta la evolución de la máxima demanda coincidental de los últimos 4 años, donde se aprecian los índices de crecimiento anuales que, aunque irregulares, son claramente superiores a los índices cercanos a 0% de gestiones anteriores.

AÑO	DEMANDA MÁXIMA [MW]	CRECIMIENTO [%]
2001	646.8	
2002	674.3	4.3
2003	684.1	1.5
2004	700.3	2.4

En cuanto a la energía demandada, la evolución presenta un comportamiento similar, mostrando incluso un crecimiento más sólido, de acuerdo a lo siguiente:

AÑO	DEMANDA MÁXIMA [MW]	CRECIMIENTO [%]
2001	3.371.7	
2002	3.532.2	4.8
2003	3.603.8	2.0
2004	3.769.5	4.6

En relación al balance de potencia (oferta / demanda), el siguiente cuadro muestra la evolución del periodo analizado en el Sistema Interconectado Nacional (SIN). La Demanda Máxima expresada en el cuadro corresponde al valor registrado a nivel de generación:

CAPACIDAD EFECTIVA VS DEMANDA DEL SIN

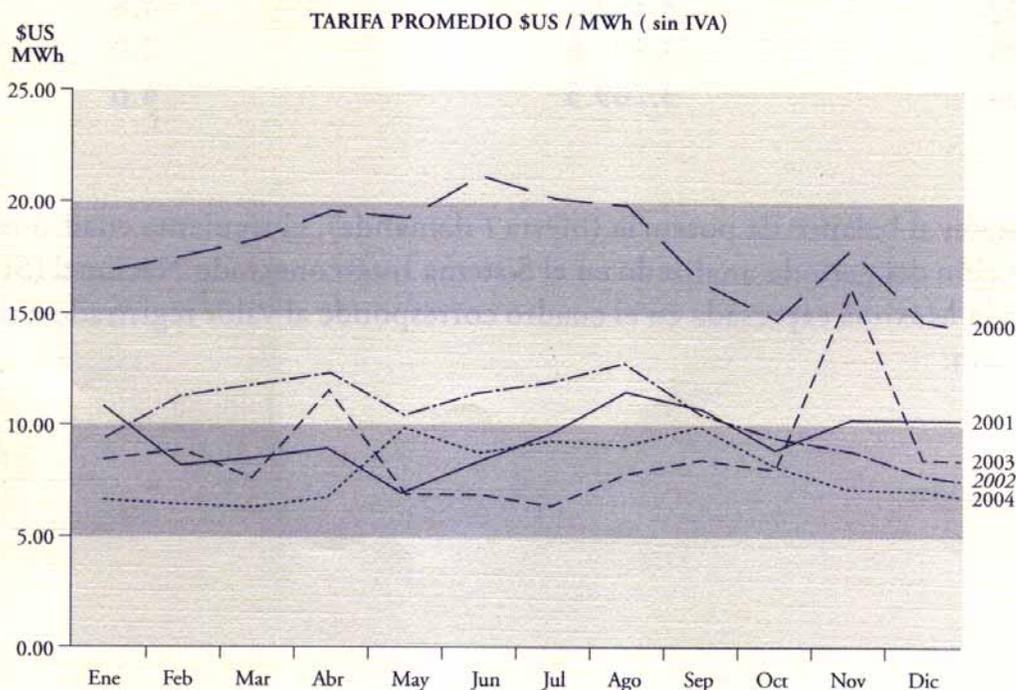
Año	Demanda máxima a nivel generación (1) (MW)	Reservas del sistema (MW)	Parque Convocado (MW)	Capacidad efectiva de generación (MW)		Total capacidad efectiva (MW)	Excedente %
				Hidraulica	Termica		
				2001	732		
2002	753	120	794	444	504	948	19,36%
2003	767	80	764	428	520	948	24,14%
2004	787	55	787	446	537	984	25,03%

(1) con reserva rotante

En gran medida, el incremento de la capacidad efectiva del parque de generación térmica se debe a la reactivación de la Planta de Valle Hermoso en Cochabamba, que en las últimas 2 gestiones incrementó su oferta de generación reincorporando al sistema las unidades VH2, VH3 y VH4.

A futuro, el ingreso en operaciones de la mina San Cristóbal, previsto para el año 2006, con una demanda de 50 MW tendrá un impacto significativo en la evolución del sistema, entre otros reduciendo el excedente de capacidad efectiva de 25% a menos de 15%. Considerando además la tendencia creciente de la demanda, a partir de la fecha, es imperativo el desarrollo de nuevos proyectos para atender adecuadamente el crecimiento del sistema.

Desde la perspectiva tarifaria, el Mercado Eléctrico Mayorista ha experimentado una sostenida reducción de las mismas en las últimas 3 gestiones, como resultado de la mayor competencia entre empresas generadoras. El siguiente gráfico ilustra la evolución de las tarifas de energía en los últimos 5 años:



PRODUCCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

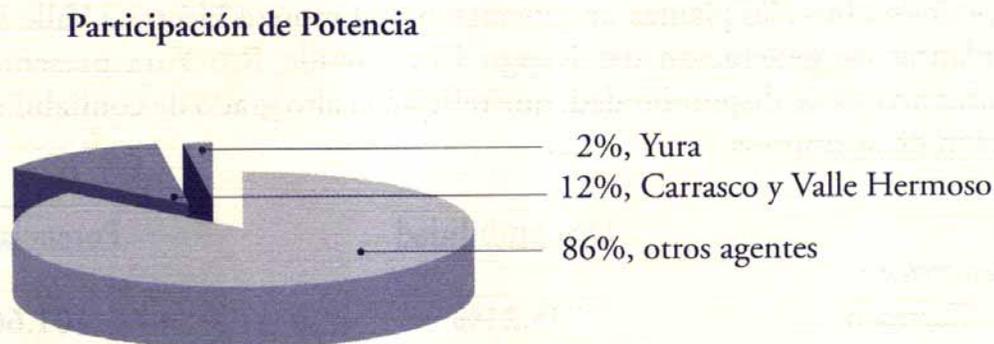
Durante la gestión 2004, la participación de las plantas termoeléctricas de Empresa Eléctrica Valle Hermoso y de las Plantas Hidroeléctricas del Riesgo Compartido Río Yura en la inyección de energía al Sistema Interconectado Nacional fue de 409 GWh equivalente al 10.62 % del total inyectado.

El volumen de energía inyectada por las plantas Valle Hermoso y Carrasco al Sistema Interconectado Nacional para los años 2002 y 2003 fue de 163 y 159 GWh respectivamente. Mientras que la energía termoeléctrica inyectada por las mismas plantas durante el año 2004 fue de 349 GWh, lo que representa un crecimiento respecto al año anterior de 119.2 %.

El volumen de energía inyectada por las plantas del Riesgo Compartido Río Yura al Sistema Interconectado Nacional para los años 2002, 2003 y 2004 fue de 66, 56 y 60 GWh respectivamente.

POTENCIA GARANTIZADA

La participación de las plantas termoeléctricas de Empresa Eléctrica Valle Hermoso y de las plantas hidroeléctricas del Riesgo Compartido Río Yura en el suministro de potencia durante la gestión 2004 al Sistema Interconectado Nacional, considerando la reliquidación de potencia de noviembre y los periodos de indisponibilidad, fue en promedio de 99.55 MW, correspondiente al 13.98 % del total, ilustrada en el siguiente gráfico:



Un elemento importante en esta gestión ha sido la reliquidación de potencia del periodo noviembre/2003 - octubre/2004 por la que, pese a que la máxima demanda coincidental real (700.3 MW) fue superior las estimaciones de máxima demanda para ambos periodos que componen el año (693.7 MW para noviembre/03 - abril/

04 y 697.4 para mayo - octubre/2004), Empresa Eléctrica Valle Hermoso ha sufrido la pérdida de potencia firme y la consecuente devolución de ingresos por este concepto.

Es motivo de preocupación para la sociedad las inconsistencias y vacíos regulatorios que permiten estas distorsiones en el mercado, ya que por segundo año consecutivo, la empresa tiene que devolver importantes montos por concepto de potencia reliquidada, siendo que su participación ha sido fundamental para la confiabilidad y continuidad del suministro de energía eléctrica por el bajo aporte de energía de las plantas hidroeléctricas. En ese sentido, la sociedad continuará con las gestiones y análisis iniciados en la gestión 2004, necesarios para modificar la metodología de reconocimiento de potencia firme vigente.

Desde otra perspectiva, durante el año 2004, se ha incorporado un nuevo concepto de parque generador, denominado Reserva Fría. Este parque ha sido de gran ayuda a la confiabilidad del sistema, ofreciendo un importante aporte de energía durante esta gestión. Nuestra planta Valle Hermoso en Cochabamba aportó con dos unidades en esta categoría.

Finalmente, como consecuencia del crecimiento de la demanda, de la incorporación al parque generador de la Reserva Fría y del desarrollo del proyecto San Cristóbal, la sociedad ha optado por reincorporar al sistema las cuatro unidades de la planta Valle Hermoso en Cochabamba, cuyas perspectivas de generación de ingresos resultan ahora favorables.

DISPONIBILIDAD DE LAS UNIDADES DE GENERACIÓN

En el periodo 2004, las plantas de generación de Empresa Eléctrica Valle Hermoso y las plantas de generación del Riesgo Compartido Río Yura presentaron los siguientes niveles de disponibilidad, que reflejan el alto grado de confiabilidad de la operación de la empresa:

<u>Planta</u>	<u>Disponibilidad</u>	<u>Potencia efectiva</u>
<i>Termoeléctricas:</i>		
Carrasco	95.21%	101.66 MW
Valle Hermoso	95.80%	50.67 MW
<i>Hidroeléctricas:</i>		
Killpani	96.50%	11.01 MW
Landara (1)	83.40%	4.27 MW
Punutuma	91.10%	2.30 MW

(1) Los trabajos de ampliación de la planta Landara afectaron la disponibilidad de la misma en la gestión analizada.

RÍO ELÉCTRICO S.A.

En la gestión 2004, nuestra subsidiaria Río Eléctrico, cuya composición accionaria es en un 98% propiedad de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. y en un 2% propiedad de trabajadores y otros accionistas, ha continuado con la operación y desarrollo de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura.

En ese sentido, se ha implementado el proyecto de Mejoramiento de la Planta Landara consistente en la rehabilitación de su canal de aducción, ampliación de la presa El Angosto y construcción de un nuevo sifón, trabajos que permitieron liberar la restricción de las unidades L1 y K1 con el consecuente incremento de la capacidad de generación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura en 1,05 MW.

Por otro lado, en esta gestión, Río Eléctrico ha iniciado actividades de prestación de servicios especializados a terceros. Entre los contratos desarrollados, los más importantes han sido: instalación y montaje de la Estación de Gas de Margarita a solicitud de la Empresa Bolinter, supervisión del montaje de las cinco subestaciones eléctricas del proyecto de expansión del sistema de transmisión interconectado ejecutado por Isa Bolivia e instalación y montaje del proyecto Ampliación de la Subestación Eléctrica Central de ELFEC.

Al 31 de diciembre 2004, los Directores y Síndico de Río Eléctrico eran los siguientes:

Presidente	Enrique Herrera Soria
Vicepresidente	Patricio Kyllmann Diekellmann
Secretario	Pablo Trigoso Venario
Director	Carlos Querejazu Ortiz
Síndico	Mario Alberto Benavides

Los principales datos financieros de Río Eléctrico, al 31 de diciembre 2004, eran los siguientes, en dólares americanos:

Activo	642.273
Pasivo	226.283
Patrimonio	415.990
Ingresos	591.858
Gastos	482.639
Resultado	109.219
Retorno sobre patrimonio:	26%

PROYECTOS DE GENERACIÓN

El año 2004, la actividad en el campo de proyectos se enmarcó por una parte, en la realización de mejoras en las instalaciones existentes de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura y por otra en una labor de investigación de nuevos proyectos hidroeléctricos dentro y fuera del país.

Los trabajos en las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura consistieron principalmente en incrementar la potencia de la Planta Landara a través del aumento de la capacidad de conducción del canal de aducción, la ampliación del embalse El Angosto y la construcción de un nuevo sifón para atravesar la quebrada Jalsuri. Para la gestión 2005 se tiene previsto continuar con los trabajos de mejora de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura mediante el repotenciamiento de la turbina de Punutuma y la rehabilitación del generador existente, con lo cual se aumentará la potencia de dicha planta en 0,40 MW (incremento equivalente al 17% de la capacidad de la planta).

En el campo de investigación de nuevos proyectos, las principales actividades realizadas fueron las siguientes:

- a) Estudio de prefactibilidad y factibilidad del Proyecto Cóndor, consistente en la adición de una nueva planta en el aprovechamiento hidroeléctrico del Río Yura, en el tramo comprendido entre la descarga del Lago Toro y la presa Toma, donde se origina la aducción a la Planta Kilpani. La solución propuesta es implementar una planta de pasada de 1.3 MW.
- b) Estudio a nivel de perfil avanzado de tres aprovechamientos: Río Paracti, Río Anasani y Río Suches. Este estudio permitió establecer la conveniencia de continuar con los estudios de factibilidad y diseño final de dos proyectos: Paracti y Anasani, para cada uno de los cuales fue presentada a la Superintendencia de Electricidad la solicitud de licencia provisional, en septiembre y octubre de 2004.
- c) Análisis inicial del proyecto Chuñavi, consistente en la rehabilitación de dos pequeñas centrales y la construcción de una tercera central sobre la cuenca del Río Tuni. El potencial estimado de este proyecto es de 1.2 MW.

ACCIÓN SOCIAL

Durante la gestión, se iniciaron, desarrollaron o concluyeron las siguientes actividades de apoyo y acción social:

-
- a) Apoyo a estudiantes universitarios y técnicos superiores bajo la modalidad de prácticas dirigidas o internados en diferentes orientaciones, habiendo la empresa apoyado en su formación a 8 estudiantes universitarios y 17 técnicos superiores en electricidad y mecánica.
 - b) Mejora de infraestructura y donación de material escolar, equipos de computación, enseres para las cocinas y material deportivo a diferentes centros educativos cercanos a las plantas generadoras.
 - c) Atención médica a los comunarios de los Ayllus vecinos a las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura, promoción y apoyo al programa de seguro materno infantil en la zona y promoción y apoyo de campañas extensivas de vacunación por medio de convenios con la unidad Sanitaria de Potosí.
 - d) Conservación de caminos vecinales, regularización de tomas para agua de riego, defensivos y encauzamiento del Rio Yura.
 - e) Implementación, conjuntamente con Fundación PRODEM, de un programa de micro-proyectos en el área de influencia de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura consistente en la capacitación y apoyo a los comunarios de la zona en el desarrollo de sus actividades económicas, principalmente mediante la realización de cursos teóricos y prácticos sobre técnicas agrícolas y mediante la implementación de un centro de reproducción de truchas y de formación de microempresas.

COMITÉ DE AUDITORIA

En la gestión 2004, en cumplimiento a la Ley Bonosol, el Comité de Auditoría se reunió periódicamente con el fin de examinar los estados financieros de la empresa, revisar la remuneración de los principales ejecutivos, examinar y evaluar los contratos y operaciones con empresas relacionadas, controlar el área de auditoría interna de la empresa y proponer a la Junta de Accionistas la designación de auditores externos.

Las propuestas y recomendaciones del Comité de Auditoría fueron puestas en conocimiento del Directorio y de la administración de la sociedad y permitieron mejorar la gestión de la misma, coadyuvando a lograr los resultados obtenidos durante el periodo.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Expresado en dólares americanos al 31 de diciembre de 2003 y 2004)

Balance General Consolidado	2003	2004
Disponibilidades e inversiones temporales	4.100.233	5.086.058
Cuentas por cobrar comerciales	1.927.399	1.502.467
Otros activos no corrientes	3.302.459	1.328.800
Total activo corriente	9.330.090	7.917.325
Activo fijo neto de depreciación acumulada	47.519.260	51.468.866
Activo fijo fuera de uso	5.218.100	0
Otros activos	3.208.299	4.916.552
Total activo no corriente	55.945.659	56.385.418
Total activo	65.275.750	64.302.743
Deuda a corto plazo	1.899.007	2.157.704
Otros pasivos no corrientes	2.101.366	2.679.678
Total pasivo corriente	4.000.373	4.837.382
Deuda a largo plazo	9.015.379	7.884.729
Previsión para indemnizaciones	158.242	189.967
Total pasivo corriente	9.173.621	8.074.697
Total pasivos	13.173.994	12.912.079
Participación minoritaria	7.356	8.320
Capital, prima y reservas	50.585.175	50.660.637
Resultado del ejercicio	1.509.225	721.708
Total Patrimonio	52.094.400	51.382.345

Durante la gestión, la evolución de los indicadores financieros más importantes de la sociedad, en relación a la gestión pasada, ha sido la siguiente:

La liquidez corriente (activo corriente / pasivo corriente) ha pasado de 2,33 a 1,64, por efecto del registro del fondo de estabilización de precios como pasivo no corriente.

La razón ácida (disponibilidades / pasivo corriente) ha pasado de 1,02 a 1,05

La razón de endeudamiento (pasivo / patrimonio) se ha mantenido en 0,25

Al 31 de diciembre de 2003 la deuda financiera a corto plazo representaba el 17% de la deuda financiera total y al 31 de diciembre de 2004 la deuda financiera a corto plazo representaba el 21% de la deuda financiera total.

Finalmente, la deuda financiera total de la empresa ha disminuido en 8% durante la gestión 2004.

Estado de Resultados Consolidado	2003	2004
Ingresos por energía y potencia	10.443.308	11.274.637
Ingresos por servicios a terceros	0	187.592
Costos de generación	(7.219.750)	(8.919.144)
Margen operativo	3.223.557	2.543.086
Gastos de administración	(1.375.861)	(1.708.662)
Gastos financieros	(481.808)	(434.015)
Otros ingresos	1.937.404	1.022.259
Otros gastos	(1.793.338)	(698.776)
Participación minoritaria	(729)	(2.184)
Resultado de la gestión	1.509.225	721.708

El incremento de 8% de las ventas de energía y potencia y el inicio de ventas de servicios a terceros, no han sido suficientes para compensar la constante disminución del precio de energía y la reliquidación de potencia que se han traducido en una significativa reducción del margen operativo (21%). No obstante, considerando el crecimiento de la demanda y el comportamiento reciente del mercado, la sociedad espera que el precio de energía empiece a recuperarse en la próxima gestión.

Por otro lado, merece una explicación especial el incremento de los gastos de administración, el mismo que se debe principalmente al pago del impuesto a las transacciones financieras, gasto inexistente en la gestión anterior y al incremento de los gastos por servicios especializados que esta directamente relacionado a los ingresos por servicios a terceros.

Finalmente, el resultado de la gestión se ha visto afectado por los conceptos explicados, implicando una disminución del retorno sobre patrimonio que ha pasado de 2,90% en el año 2003 a 1,40% en el año 2004.

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Cochabamba, 18 de febrero de 2005

Señores Accionistas
Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.
Presente.-

Señores Accionistas:

REF: DICTAMEN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE EL BALANCE Y ESTADOS FINANCIEROS DE LA GESTIÓN 2004

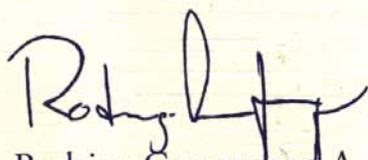
De conformidad a lo prescrito por el artículo 335, inciso 5) del Código de Comercio, los suscritos miembros de la Comisión Fiscalización de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EVH) tienen el agrado de presentar el presente Informe y Dictamen para su consideración en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad a realizarse el 28 de febrero de 2005. Para realizar dicho cometido, hemos examinado y revisado los siguientes estados financieros proporcionados por la Administración de EVH:

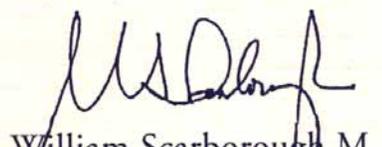
1. Balance General al 31 de diciembre de 2004
2. Estado de Resultados de la Gestión 2004
3. La información financiera proporcionada a la Superintendencia de Pensiones y Valores mediante Nota EVH-116-04 que incluye: un Balance General expresado en Bolivianos, Estado de Pérdidas y Ganancias expresado en Bolivianos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto en los ejercicios 2002, 2003 y 2004 y el Estado de Flujo Efectivo.
4. La información financiera proporcionada al Comité de Auditoría de la sociedad mediante Nota EVH-87-04 consistente en Notas a los Informes Financieros y un Resumen Comparativo de los Estados Financieros de las Gestiones 2003 y 2004 con notas y comentarios.

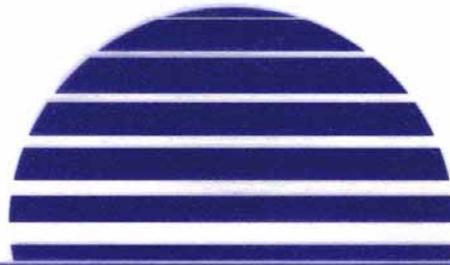
Como resultado de la revisión y análisis de la información financiera proporcionada, pudimos constatar que la disminución de las utilidades de la gestión se debe, fundamentalmente, a la actual estructura tarifaria del mercado eléctrico que no remunera adecuadamente la generación termoeléctrica y a la incidencia del alto costo del combustible (gas natural) en los resultados operativos. Los factores preponderantes para compensar las pérdidas por concepto de mayor venta de energía fueron los ingresos del Contrato Riesgo Compartido de operación de las plantas hidroeléctricas de COMIBOL en el Río Yura, así como el menor impacto de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense respecto a los pasivos de largo

plazo denominados en euros por efecto de una mejor cobertura de este riesgo. Por lo arriba expuesto, los suscritos opinan, de acuerdo con el Dictamen de los auditores externos, que los estados financieros de la Gestión del 1º de enero al 31 de diciembre de 2004 de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EVH) reflejan verazmente la situación patrimonial de la sociedad a esa fecha y una correcta administración de dicho patrimonio. Por ello, recomendamos a los señores accionistas la aprobación del Balance General y los Estados Financieros de la Gestión 2004 (al 31 de diciembre de 2004) de la sociedad Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A..

Con este motivo, saludamos a los señores accionistas con la mayor atención.


Rodrigo Campuzano A.
Síndico Titular


William Scarborough M.
Síndico Titular



VALLE HERMOSO S.A.



Empresa Eléctrica

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

11 de febrero de 2005

A los señores
Presidente y Directores de
Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EEVH)
Cochabamba

1) Hemos examinado los balances generales de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EEVH) al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 23 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

2) Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

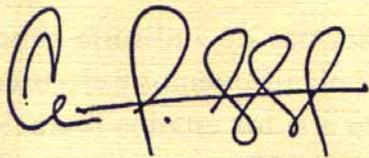
3) En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EEVH) al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

4) Tal como se indica en la Nota 2 a los estados financieros, estos han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente (presentación ante la Junta General Ordinaria de Accionistas, Fundempresa y el Servicio de Impuestos Nacionales) y por lo tanto,

no incluyen la consolidación de los estados financieros de su empresa subsidiaria ni la participación en un contrato de riesgo compartido, inversiones que se presentan valuadas a su valor patrimonial proporcional y al costo neto de amortización acumulada, respectivamente. Para evaluar la situación financiera del conjunto económico que conforman la Sociedad, su empresa subsidiaria y la participación en el contrato de riesgo compartido, se debe recurrir a estados financieros consolidados, preparados de acuerdo con la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de auditores de Bolivia y la Norma Internacional de Contabilidad N° 31.

5) Como se explica en la Nota 3 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2003, la Sociedad cambió el método que utiliza para contabilizar la depreciación de los activos afectados a la generación térmica de electricidad.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



_____(Socio)

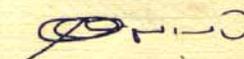
Lic. Aud. César Lora Moretto
MAT. PROF. N° CAUB-3808
MAT. PROF. N° CAUSC-1348

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Expresado en bolivianos)

		2004	2003
	Nota		(Reexpresado y reclasificado)
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades e inversiones temporarias	4	37.561.807	30.834.471
Contratos a futuro	5	567.109	-
Cuentas por cobrar comerciales	6	6.961.198	10.229.680
Crédito fiscal		1.744.930	2.743.033
Seguros pagados por anticipado	7	1.267.845	2.330.642
Otras cuentas por cobrar	8	3.834.742	5.839.132
Anticipo a proveedores	9	2.575.448	16.747.903
Materiales varios y combustibles		3.325.406	3.028.102
Total activo corriente		57.838.485	71.752.963
Activo no corriente			
Existencias de materiales y repuestos	10	38.508.863	24.712.918
Activo fijo (neto de depreciaciones acumuladas)	11	354.510.894	320.594.099
Activo fijo fuera de uso	11	-	42.057.886
Inversiones en riesgo compartido	13	60.316.173	62.395.926
Inversiones en otras sociedades	12	3.959.013	3.593.342
Total activo no corriente		457.294.943	453.354.171
TOTAL ACTIVO		515.133.428	525.107.134
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Proveedores		4.949.393	8.394.685
Deuda financiera	14	17.391.097	15.305.997
Intereses por pagar		692.094	942.762
Deudas fiscales y sociales		1.769.158	1.337.481
Otras cuentas por pagar	15	11.518.311	3.695.073
Ingresos diferidos		-	2.015.000
Total pasivo corriente		36.320.053	31.690.998
Pasivo no corriente			
Deuda financiera	14	63.550.918	72.663.952
Previsión para indemnizaciones		1.120.760	871.322
Total pasivo no corriente		64.671.678	73.535.274
TOTAL PASIVO		100.991.731	105.226.272
PATRIMONIO NETO			
Capital social y aportes por capitalizar	17	292.732.266	292.732.266
Prima de emisión de acciones	18	15.098.303	15.098.303
Reservas	19	5.165.076	4.573.460
Ajuste global del patrimonio	19	95.329.082	95.312.480
Resultados acumulados		5.816.970	12.164.353
Total patrimonio neto		414.141.697	419.880.862
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		515.133.428	525.107.134

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado.


Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General


Lic. Victor Hugo Mendizabal
Gerente Administrativo Financiero

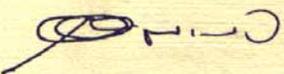

Lic. Rómulo Suarez Vaca
Jefe de Contabilidad

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Expresado en bolivianos)

	Nota	2004	2003 (Reexpresado y reclasificado)
Ingresos			
Ingresos por energía		19.574.407	15.295.446
Ingresos por potencia		52.060.734	47.499.550
Total Ingresos		71.635.141	62.794.996
Costos de generación de energía eléctrica			
Costo por energía	21	(35.176.404)	(21.021.364)
Costo por potencia	22	(27.573.541)	(27.342.418)
Márgen bruto operativo		8.885.196	14.431.214
Gastos administrativos	23	(10.644.877)	(10.177.015)
Ganancia operativa (Pérdida)		(1.759.681)	4.254.199
Otros Ingresos y Egresos			
Otros ingresos (netos de amortización de la inversión en riesgo compartido)		5.703.398	7.146.343
Reversión de la desvalorización de activos		8.177.997	-
Gastos financieros		(3.498.158)	(3.883.369)
Diferencia de cambio		(2.719.788)	(10.520.161)
Ajuste por inflación		(86.798)	(448.132)
Ganancia (Pérdida) antes del efecto derivado en el cambio de principios contables		5.816.970	(3.451.120)
Efecto derivado en el cambio de principios contables	3	-	15.615.473
Ganancia neta del ejercicio		5.816.970	12.164.353

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado.


Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General


Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo Financiero


Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Expresado en bolivianos)

	CAPITAL SOCIAL	APORTE POR CAPITALIZAR	PRIMA POR CAPITALIZAR	RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL PATRIMONIO
				RESERVA LEGAL	AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO	TOTAL RESERVAS		
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2003 (REEXPRESADOS)	292.732.200	66	15.098.303	4.573.460	104.057.800	108.631.260	(8.747.489)	407.714.340
ABSORCIÓN DE LA PÉRDIDA ACUMULADA APROBADA EN LA JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS EFECTUADA EL 25 DE MARZO DE 2003	-	-	-	-	(8.747.489)	(8.747.489)	8.747.489	-
AJUSTE POR REEXPRESIÓN	-	-	-	-	2.169	2.169	-	2.169
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	-	-	-	12.164.353	12.164.353
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (REEXPRESADOS)	292.732.200	66	15.098.303	4.573.460	95.312.480	99.885.940	12.164.353	419.880.862
DETERMINACIÓN DE DISTRIBUCIÓN PARCIAL DE DIVIDENDOS APROBADO EN LA JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS, REALIZADA EL 19 DE FEBRERO DE 2004, ASÍ COMO LA CONSTITUCIÓN DE LA RESERVA LEGAL	-	-	-	591.616	16.602	608.218	(9.682.917)	(9.074.699)
DETERMINACIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DEL SALDO DE LOS DIVIDENDOS, APROBADO EN LA JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS, REALIZADA EL 10 DE SEPTIEMBRE DE 2004	-	-	-	-	-	-	(2.481.436)	(2.481.436)
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	-	-	-	5.816.970	5.816.970
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	292.732.200	66	15.098.303	5.165.076	95.329.082	100.494.158	5.816.970	414.141.697

LAS NOTAS QUE SE ACOMPAÑAN FORMAN PARTE INTEGRANTE DE ESTE ESTADO.



ING. CARLOS QUEREJAZU ORTIZ
GERENTE GENERAL



LIC. VICTOR HUGO MENDIZABAL
GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO



LIC. ROMULO SUAREZ VACA
JEFE DE CONTABILIDAD

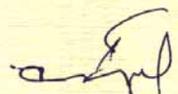
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Expresado en bolivianos)

	2004	2003 (Reexpresado)
Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas		
Ganancia neta del ejercicio	5.816.970	12.164.353
Ajustes para reconciliar la pérdida neta del ejercicio proveniente de operaciones		
Depreciación	17.590.410	14.220.233
Previsión para indemnizaciones	524.537	531.084
Amortización de la inversión en Riesgo Compartido	3.306.084	3.306.803
Efecto derivado en el cambio de principios contables	-	(15.615.473)
Reversión de la desvalorización de activos	(8.177.997)	-
Diferencia de cambio en deuda financiera	5.716.249	10.520.162
	24.776.253	25.127.162
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Incremento en contratos a futuro	(567.109)	-
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar clientes	3.268.482	(901.579)
Disminución (Incremento) en gastos anticipados	1.062.797	(493.777)
Incremento de existencias	(14.093.249)	(1.170.199)
Disminución (Incremento) en otros activos	17.174.948	(23.520)
(Disminución) Incremento en proveedores	(3.445.292)	6.323.813
Disminución en intereses por pagar	(250.668)	(261.603)
Incremento otras cuentas por pagar	7.823.238	1.157.577
(Disminución) Incremento en ingresos diferidos	(2.015.000)	2.015.000
Pago de beneficios sociales	(275.099)	(1.406.999)
Incremento en deudas fiscales y sociales	431.677	234.949
Venta (Compra) de acciones de Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A.	-	1.056.297
(Incremento) Disminución en inversiones en otras empresas (neto)	(847.846)	164.301
Total efectivo proveniente de actividades operativas	33.043.132	31.821.422
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Incremento neto de activos fijos	(1.271.322)	(348.653)
Inversiones complementarias en el riesgo compartido	(1.226.331)	(1.220.068)
Total efectivo utilizado en actividades de inversión	(2.497.653)	(1.568.721)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Incremento en deudas financieras	9.067.686	-
Cobro de dividendos por inversiones en otras sociedades	482.175	-
Pago de dividendos a los accionistas	(11.556.135)	-
Pago de deuda financiera	(21.811.869)	(20.902.565)
Total efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(23.818.143)	(20.902.565)
Incremento neto de efectivo	6.727.336	9.350.136
Efectivo al inicio del ejercicio	30.834.471	21.484.335
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>37.561.807</u>	<u>30.834.471</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de este estado.


Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General


Lic. Victor Hugo Mendizabal
Gerente Administrativo Financiero


Lic. Rómulo Suarez Vaca
Jefe de Contabilidad

NOTA 1 - FORMACION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Empresa Eléctrica Valle Hermoso, fue constituida en 1995 como consecuencia del proceso de capitalización de la Empresa Nacional de Electricidad S.A. dispuesto por Ley N° 1544 (Ley de Capitalización) de 21 de marzo de 1994.

Según escritura pública N°1296/95, se constituyó inicialmente como una Sociedad de Economía Mixta. Posteriormente mediante escritura pública N°301/95 de 1° de agosto de 1995, fue convertida en Sociedad Anónima.

Fue creada con el objeto de realizar actividades de generación, transmisión y venta de energía eléctrica, así como para el cumplimiento y ejecución de gestiones relacionadas a dichas actividades, de acuerdo con la Ley de Electricidad y normas legales.

De acuerdo con su Estatuto, la duración de la Sociedad es de 99 años.

A continuación se resumen las disposiciones legales, relativas a la constitución de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso:

Ley N° 1544 (Ley de Capitalización) de 21 de marzo de 1994.

Ley N° 1600 (Ley del Sistema de Regulación Sectorial - SIRESE), de 28 de octubre de 1994. Establece el sistema regulatorio general para las actividades de la industria eléctrica.

Ley N° 1604 (Ley de Electricidad) de 21 de diciembre de 1994.

D.S. N° 24016 de 20 de mayo de 1995 autoriza la formación de Empresa Valle Hermoso S.A.M., aprueba la escritura de Constitución, el estatuto y reconoce su personalidad jurídica.

R.A. N° 03845/95 de 28 de septiembre de 1995, el Ministerio de Desarrollo Económico (Secretaría Nacional de Industria y Comercio), aprueba la transformación de la Sociedad de Economía Mixta a Sociedad Anónima.

D.S. N° 24084 de 29 de junio de 1995, adjudica a Bolivian Generating Group 1.463.661 acciones con valor nominal de Bs100 cada una. Con la emisión de estas acciones, el Consorcio posee el cincuenta por ciento del paquete accionario de la

Sociedad de Economía Mixta.

D.S. N° 24076 de 24 de julio de 1995, dispuso la constitución en fideicomiso de las acciones de propiedad del Estado y la contratación del Cititrust (Bahamas) Limited como fiduciario, y la conversión de la Sociedad de Economía Mixta en Sociedad Anónima.

En fecha 31 de julio de 1995 se efectuó el Acto de Cierre del Proceso de Capitalización de Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDE), concluyendo con la firma del contrato de Capitalización, Suscripción de Acciones y Administración, asimismo, se efectuó la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Empresa Valle Hermoso S.A.M., para aprobar la conversión de la Sociedad de Economía Mixta en Sociedad Anónima.

D.S. N° 24585 de 29 de abril de 1997, dispuso la terminación del fideicomiso de las acciones de propiedad de los ciudadanos bolivianos con el Cititrust (Bahamas) Limited, transfiriendo en partes iguales la tenencia de las acciones a dos Administradoras de Fondos de Pensiones.

El Registro Único de Contribuyentes (RUC) de la empresa en el Servicio de Impuestos Nacionales es el N° 07247249. El número de Matrícula del Registro de Comercio - FUNDEMPRESA - es 00014173, Padrón Municipal N° 10-1-361100-000002, Registro en la Cámara de Industria de Cochabamba N° 332, registro del Mercado de Valores SVPS-IV-EM-04/98, e inscripción en la Bolsa de Valores S.A. N° VAH1U.

NOTA 2 - POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases técnicas y legales para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de la empresa subsidiaria de la Sociedad ni la participación en un contrato de riesgo compartido, inversiones que se presentan valuadas a su

valor patrimonial proporcional y al costo neto de amortización acumulada, respectivamente. Para conocer la situación financiera y los resultados de las operaciones consolidadas de la entidad económica que conforman la Sociedad, su empresa subsidiaria y el contrato de riesgo compartido, se debe acudir a los estados financieros consolidados preparados según la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia.

2.2 Presentación de estados financieros al 31 de diciembre de 2003

Las cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, fueron reexpresadas a moneda del 31 de diciembre de 2004 a efectos comparativos. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 presentan reclasificaciones menores, las cuales fueron realizadas con el propósito de mejorar la exposición de los mismos y hacerlos comparables con los estados financieros al 31 de diciembre de 2004.

2.3 Sistema de contabilidad

Las operaciones económico - financieras son procesadas a través de un sistema computadorizado de contabilidad, en el cual se efectúan registros en forma bimonetaria, en bolivianos y dólares estadounidenses.

Mediante el sistema de contabilidad computadorizado, mensualmente se obtienen los estados financieros, los cuales sirven como herramienta para la toma de decisiones y para una evaluación continua de las actividades realizadas por la Sociedad. El sistema de contabilidad y los libros de compras y ventas IVA computadorizados, fueron autorizados por la Administración Regional de Impuestos Internos de Cochabamba, con R.A. N° 534 de 29 de noviembre de 1995, y con R.A. N° 028/95 de 11 de octubre de 1995 de la Secretaría Nacional de Industria y Comercio.

2.4 Efectos de la inflación y diferencias de cambio

Los estados financieros son preparados en términos de moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, de conformidad con procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3, aprobada por el Colegio de Auditores de Bolivia y disposiciones legales vigentes.

Las partidas no monetarias que forman parte de los estados financieros, son actualizadas al tipo de cambio del boliviano respecto al dólar estadounidense, vigente a la fecha de cada cierre.

Las actualizaciones de las partidas no monetarias y de las deudas pactadas inicialmente en marcos alemanes y libras italianas (actualmente registradas en Euros), son registradas en la cuenta de resultados ajuste por inflación y diferencia de cambio. El tipo de cambio utilizado para la realización de los ajustes al 31 de diciembre del 2004, fue de Bs8,06 por US\$ 1 y Bs10,97341 por EURO 1.

2.5 Estimaciones incluidas en los estados financieros

La preparación de estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de los ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

2.6 Criterios de valuación

2.6.1 Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio de Bs8,06 por US\$ 1 y Bs10,97341 por EURO 1. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio.

2.6.2 Existencias de materiales y repuestos

Las existencias de materiales y repuestos están valuadas al costo de adquisición, más los gastos necesarios para situarlas en almacenes. Dichos valores son actualizados en función de la cotización del dólar estadounidense, vigente al cierre del ejercicio.

2.6.3 Activos fijos

a) Activo fijo en uso

Los activos fijos son valuados al costo. Todos los valores de los bienes y las depreciaciones acumuladas, son actualizados en función de la cotización del dólar estadounidense, vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la depreciación de los activos afectados directamente a la generación, se calcula en base a las horas operativas de generación térmica de electricidad, tal como se describe en la Nota 3.

Hasta el 31 de diciembre de 2002 el método de depreciación utilizado para depreciar los activos era el de la línea recta, en base a tablas aprobadas por la ex -DINE, según Resolución N° 15/77 del 15 de agosto de 1977.

Los Costos y Gastos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras, que no extienden la vida útil de los bienes, son registrados como parte del costo de operación y gastos administrativos, según corresponda.

b) Activo fijo fuera de uso

Al 31 de diciembre de 2003 los activos fijos fuera de uso corresponden a las unidades generadoras VHE 2 y VHE 3 de la Central Valle Hermoso. Dichos activos fueron registrados a su valor de costo, menos la correspondiente depreciación acumulada, menos una previsión para desvalorización al 31 de diciembre de 2001. La previsión para desvalorización fue determinada a través del estudio realizado por peritos independientes.

2.6.4 Inversiones en derechos sobre líneas telefónicas

Los aportes realizados para la obtención de derechos sobre líneas telefónicas son registrados al costo actualizado, en función a la variación de la cotización del dólar estadounidense al finalizar cada ejercicio.

2.6.5 Inversiones en acciones

La inversión en Empresa Río Eléctrico S.A. (RESA) está contabilizada al valor patrimonial proporcional.

La Sociedad posee 14.700 acciones de RESA con valor nominal de Bs100 cada una y valor patrimonial de Bs223,53 y Bs197,63 al 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente.

La inversión en la Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A. se encuentra contabilizada al valor nominal de las acciones (700 acciones a Bs760 cada una) el cual es menor al valor de costo de dichas acciones Bs782 por acción.

2.6.6 Riesgo Compartido CMB 08/96 PHRY

La inversión de la Sociedad en el riesgo compartido con COMIBOL está valuada al valor de costo reexpresado menos la correspondiente amortización acumulada de dicha inversión.

2.6.7 Previsión para indemnizaciones

En cumplimiento a disposiciones legales en vigencia, se ha constituido una previsión necesaria destinada a cubrir beneficios sociales del personal, consistentes en un sueldo por año de servicio prestado por cada trabajador. Este beneficio una vez transcurridos cinco años de servicio, puede ser pagado, en caso de retiro voluntario, y en cualquier momento cuando el trabajador es retirado.

2.6.8 Patrimonio Neto

La sociedad ajusta el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense con respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a las cuentas de capital y reservas se registra en la cuenta patrimonial "Ajuste global del patrimonio", mientras que los resultados acumulados quedan expuestos bajo su misma denominación. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Resultados por reexpresión monetaria".

2.6.9 Resultados del ejercicio

Se determinan ingresos por ventas de energía eléctrica, costos de explotación, gastos de operación, otros ingresos, otros gastos y los resultados por reexpresión monetaria, los cuales son registrados en moneda constante.

NOTA 3 - CAMBIO EN PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD

A partir del 1° de enero de 2003, la sociedad cambió el método de cálculo y contabilización de la depreciación correspondiente a los activos fijos relacionados con la generación térmica de electricidad, adoptando el método de horas operativas de generación. Anteriormente la Sociedad utilizaba el método de la línea recta en base a tablas aprobadas por la ex -DINE, según Resolución N° 15/77 del 15 de agosto de 1977, que al igual que el nuevo método, constituye una práctica contable aceptada.

La Sociedad considera que el nuevo método adoptado es preferible al anterior, debido a que muestra una relación directa entre los ingresos de la operación y los gastos por la depreciación, mejorando la comparabilidad de los resultados operativos y de la posición financiera con aquellos correspondientes a empresas similares.

El efecto acumulado de este cambio correspondiente a períodos anteriores al 1 de enero de 2003 asciende a Bs15.615.473, monto que ha sido expuesto en forma reexpresada en el estado de ganancias y pérdidas dentro de la cuenta "Efecto derivado en el cambio de principio contable" al 31 de diciembre de 2003.

Los importes correspondientes al efecto proforma incluidos a continuación, demuestran el efecto de la aplicación retroactiva del nuevo principio de acuerdo con el siguiente detalle:

	2003 (Reexpresado) Bs
Ganancia del ejercicio	12.164.353
Efecto proforma asumiendo que el cambio se aplicó retroactivamente	<u>(15.615.473)</u>
pérdida neta del ejercicio	(3.451.120)

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES E INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004 Bs	2003 (Reexpresado) Bs
Bancos		
Bancos moneda nacional	1.403.227	5.190.082
Bancos moneda extranjera	3.072.916	382.990
Inversiones temporarias		
DPF - Citibank (EUR)	21.563.716	25.172.931
Nacional SAFI - Fondo de Inversión	2.108.623	64.465
DPF - UBS (EUR)	9.413.325	-
Mercantil SAFI - Fondo Mutuo	-	24.003
	<u>37.561.807</u>	<u>30.834.471</u>

NOTA 5 CONTRATOS A FUTURO

Corresponde a la valuación de los Contratos a Futuro que realiza la Sociedad para protegerse frente a las fluctuaciones en la cotización del EURO con respecto al dólar estadounidense. El detalle de contratos a futuro vigentes al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

<u>No. contrato</u>	<u>Bs</u>
1	361.337
2	113.000
3	<u>92.772</u>
	567.109

Contrato N°1

Fecha inicio	: 8 de enero de 2004
Institución	: UBS New York
Fecha de vencimiento	: 8 de abril de 2005
Compra de Euros comprometidos	: 426.621.84
Dólares americanos comprometidos	: 535.999.96 (equivalentes a Bs 4.320.160)
Tasa de cambio a futuro	: 1.2563819

Contrato N°2

Fecha inicio	: 8 de enero de 2004
Institución	: UBS New York
Fecha de vencimiento	: 30 de junio de 2005
Compra de Euros comprometidos	: 149.118.60
Dólares americanos comprometidos	: 188.999.92 (equivalentes a Bs 1.523.339)
Tasa de cambio a futuro	: 1.2674470

Contrato N°3

Fecha inicio	: 7 de diciembre de 2004
Institución	: UBS New York
Fecha de vencimiento	: 31 de enero de 2005
Compra de Euros comprometidos	: 742.956.96
Dólares americanos comprometidos	: 999.999.93 (equivalentes a Bs 8.059.999)
Tasa de cambio a futuro	: 1.3459729

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004	2003 (Reexpresado)
	Bs	Bs
CRE	4.130.529	4.172.929
ELECTROPAZ	881.297	1.947.639
ELFEC	208.948	2.057.229
ELFEO S.A.	348.187	799.946
SEPSA	768.897	308.678
CESSA	523.459	507.216
EMPRESA MINERA INTI RAYMI	-	288.071
HANSA	50.855	-
OTROS	49.026	147.972
	<u>6.961.198</u>	<u>10.229.680</u>

NOTA 7 - SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO

El saldo de esta cuenta está compuesto de la siguiente manera:

	2004	2003 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	79.378	55.543
La Boliviana Ciacruz S.A.	1.188.467	2.275.099
	<u>1.267.845</u>	<u>2.330.642</u>

NOTA 8 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004	2003 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar netas - Riesgo Compartido (a)	3.383.309	5.152.565
Cuentas por cobrar empresas vinculadas MN - RESA (b)	411.880	-
Otros	39.553	686.567
	<u>3.834.742</u>	<u>5.839.132</u>

a) Las cuentas por cobrar netas - Riesgo Compartido corresponden a:

* La participación que la sociedad tiene en los resultados del Riesgo Compartido al 31 de diciembre de 2004 por Bs6.550.054 (2003 - Bs9.819.929).

* Las cuentas por pagar originadas en la cuenta corriente que la sociedad tiene con el Riesgo Compartido al 31 de diciembre de 2004, por Bs4.392.738 (2003 - Bs4.667.364).

b) Las cuentas por cobrar a Río Eléctrico (RESA) corresponden a los saldos originados por los pagos realizados por Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. por cuenta de Río Eléctrico por conceptos como pago de impuestos y otros menores.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

En esta cuenta se resume el saldo neto de la relación con el proveedor Ansaldo. La composición de la cuenta al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004	2003 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Anticipos por servicios de mantenimiento	2.575.448	886.945
Anticipos por repuestos	-	13.970.159
Reposición de partes y repuestos	-	1.890.799
	<u>2.575.448</u>	<u>16.747.903</u>

NOTA 10 - EXISTENCIA DE REPUESTOS Y ACCESORIOS

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004	2003 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Repuestos y accesorios para activos fijos	38.508.863	24.712.918
	<u>38.508.863</u>	<u>24.712.918</u>

El método de valuación de los repuestos que ingresan al almacén, es el de costo de adquisición más otros gastos necesarios para situar los repuestos en almacenes, los cuales se expresan en dólares estadounidenses. El sistema informatizado de control de inventarios perpetuos, aplica el método de los promedios móviles o movibles para la valuación de las salidas de Almacén en el Kardex.

Los valores se controlan en dólares estadounidenses y los ajustes por actualización de valor se efectúan en función de la variación del boliviano respecto al dólar estadounidense a la fecha de elaboración de los estados financieros.

NOTA 11 - ACTIVO FIJO Y ACTIVO FIJO FUERA DE USO

a) Activo fijo

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004	2003 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Generación térmica	390.483.680	346.215.655
Subestaciones de generación	65.546.126	67.756.266
Propiedad general de generación	35.964.120	35.545.984
Proyectos y obras en construcción	847.914	-
	<u>492.841.840</u>	<u>449.517.905</u>
Menos:		
Depreciación acumulada	(138.330.946)	(128.923.806)
	<u>354.510.894</u>	<u>320.594.099</u>

La depreciación del ejercicio 2004 de Bs17.590.410 (2003, Bs14.220.233), fue cargada en su totalidad a los resultados del ejercicio.

La valuación se efectúa al costo de adquisición más los costos necesarios hasta poner en servicio el bien o consolidar el derecho propietario, respaldados con la respectiva documentación de sustento.

Los costos de reparación y mantenimiento que no significan la prolongación de la

vida útil, son cargados a resultados de la gestión.

Los valores son controlados en dólares estadounidenses, efectuando la actualización en función de la variación del dólar respecto al boliviano, a la fecha de elaboración de los estados financieros.

A partir del 1° de enero 2003, la Sociedad cambió el método de cálculo y contabilización de la depreciación correspondiente a los activos afectados directamente a la generación térmica de electricidad, adoptando el método de horas operativas de generación. Hasta el 31 de diciembre de 2002, la Sociedad utilizaba el método de línea recta en base a tablas aprobadas por el ex DINE, según Resolución N° 15/77 del 15 de agosto de 1977, que al igual que el nuevo método, constituye una práctica contable aceptada.

b) *Activo fijo fuera de uso*

	2004	2003 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Activos Valle Hermoso fuera de uso	-	42.057.886
	-	<u>42.057.886</u>

Al 31 de diciembre de 2003, estos activos estaban conformados por dos unidades de generación de la central de Valle Hermoso, las unidades VHE 2 y VHE 3, las cuales no tenían potencia reconocida por la Superintendencia de Electricidad a efectos de recibir remuneración del Sistema Interconectado Nacional a través del Comité Nacional de despacho de carga.

Los activos fijos fuera de uso fueron desvalorizados el 31 de diciembre de 2001 debido a que se creía que los mismos no generarían ingresos futuros de fondos. Dicha desvalorización fue realizada siguiendo un estudio de un perito independiente.

Mediante Resolución SSDE N° 062/2004 de fecha 10 de febrero de 2004, la Superintendencia de Electricidad resolvió autorizar el alta de la licencia de generación de la unidad generadora VHE 2 que había sido dado de baja a través de la Resolución SSDE N° 158/2002 de fecha 9 de agosto de 2002.

Mediante la Resolución SSDE N° 224/2004 de fecha 5 de agosto de 2004, la Superintendencia de Electricidad resolvió autorizar el alta de la licencia de generación de la unidad generadora VHE 3 que había sido dada de baja a través de la Resolución SSDE N° 158/2002 de fecha 9 de agosto de 2002

Debido a que estas unidades ingresaron nuevamente al sistema interconectado y considerando la generación futura de fondos relacionada con dichos activos, la Sociedad realizó una reversión del cargo por desvalorización de los activos mencionados de Bs8.177.997.

NOTA 12 - INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004	2003
	Bs	(Reexpresado y reclasificado) Bs
Inversiones Empresa Río Eléctrico (a)	3.285.826	2.905.227
Inversiones en derechos sobre líneas telefónicas (b)	141.187	141.187
Inversiones en Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A.(c)	532.000	546.928
	<u>3.959.013</u>	<u>3.593.342</u>

a) Inversiones Empresa Río Eléctrico S.A.

Representa el valor de suscripción y pago de 14.700 acciones de Empresa Río Eléctrico S.A., con valor nominal de Bs100 cada una más actualizaciones de valor, según variaciones del valor patrimonial proporcional. La propiedad corresponde al 98% de las acciones emitidas. Al cierre de la gestión 2004, Empresa Río Eléctrico S.A. tiene a su cargo la operación de las Plantas Hidroeléctricas de Río Yura, de propiedad de COMIBOL, a través de la firma de un contrato de operación de las Plantas con Empresa Eléctrica Valle Hermoso, que suscribió con COMIBOL un contrato de riesgo compartido por un período de 25 años a partir del 1 de julio de 1997. El valor patrimonial proporcional de Empresa Río Eléctrico S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 alcanza a Bs3.285.826 y Bs2.905.227, respectivamente.

b) **Inversiones en derechos sobre líneas telefónicas**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el saldo de la cuenta asciende a Bs141.187.

La Sociedad es propietaria de las siguientes líneas telefónicas:

O.P. N°	Línea N°	US\$	Bs
0004/08/95	4281617	1.700	13.702
0506/12/95	4286600	1.700	13.702
0506/12/95	4286838	1.700	13.702
0334/03/96	4238311	1.300	10.478
1367/10/96	4242898	1.539	12.404
1378/10/96	4240544	1.539	12.404
1388/10/96	4247473	1.539	12.405
1427/10/96	4238355	1.700	13.702
1427/10/96	4285705	1.700	13.702
0540/04/97	4297763	1.600	12.896
1052/07/98	4400299	1.500	12.090
TOTAL		17.517	141.187

c) **Inversiones en Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A.**

Corresponde a 700 acciones en la Sociedad Hotelera los Tajibos S.A.

NOTA 13 - INVERSIONES EN RIESGO COMPARTIDO CMB 08/96 PHRY

Representa el valor de las inversiones o aportes realizados, en cumplimiento al contrato de Riesgo Compartido firmado entre Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. y COMIBOL, para la rehabilitación y operación de las Plantas Hidroeléctricas de Río Yura de propiedad de COMIBOL, neto de la amortización correspondiente a dicha inversión. El valor de origen de la inversión alcanza a US\$ 9.050.635.

(Bs 72.948.118), durante la gestión 2004 y 2003 se realizaron inversiones complementarias destinadas al mejoramiento de potencia de la central Landara, el monto de dicha inversión es de US\$ 152.240 (Bs 1.227.053) y para el 2003 US\$ 151.373 (Bs 1.220.066) respectivamente, la mencionada inversión complementaria fue aprobada por el directorio del Riesgo Compartido, donde participan representantes de

Comibol y de Empresa Eléctrica Valle Hermoso. El valor de la inversión neto de amortización alcanza a Bs60.316.173 y Bs62.395.926 al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

NOTA 14 - DEUDA FINANCIERA

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

Prestatario	2004 Bs	2003 (Reexpresado) Bs
Kredintanstalt für Wiederaufbau: Préstamo KFW 87-65-786, en EUROS, con un interés de 4% anual. Amortizable semestralmente a partir del 30 de junio de 1995. Plazo: 23,5 años.	28.590.150	28.236.641
Crédito Italiano - Medio Crédito Centrale (Artigiancassa SPA) (*): Préstamo Medio crédito Italiano en EUROS, con una tasa anual de 4.5%. Amortizable semestralmente a partir del 8 de abril de 2001. Plazo: 10 años.	43.744.147	46.927.682
Banco Santa Cruz BSC BNDES - PHRY-RC Por US\$ 2.027.896, Interés anual 10,46% pagaderos cada 180 días con un plazo de cinco años, a partir del desembolso.	2.764.033	7.264.376
Banco Nacional de Bolivia S.A. Por US\$ 1.000.000 Interés anual 9,50% a 5 años plazo a partir del desembolso, con pagos cada 180 días.	-	3.526.250
Banco Nacional de Bolivia S.A. Por US\$ 250.000 Interés anual 7,86% a 1 año plazo a partir del desembolso, con pagos cada 90 días. Banco Nacional de Bolivia S.A.	-	2.015.000

Por US\$ 529.260 Interés anual 8,10% a 3 años
plazo a partir del desembolso, con pagos cada
180 días.

1.041.835

Pagarés en mesa de negociación

Por US\$ 595.763 a una tasa de interés (pro-
medio) de 5,34% anual, colocados entre el 30
de junio y el 24 de agosto de 2004, los cuales
tienen fechas de redención variables, conside-
rando cada tenedor de los mismos.

4.801.850

-

Total deuda financiera

80.942.015

87.969.949

Menos:

Porción corriente de deuda financiera a corto plazo

(17.391.097)

(15.305.997)

Total deuda financiera a largo plazo

63.550.918

72.663.952

(*) A partir del 08-11-2004 el Ministerio de Finanzas de la República de Italia comunicó a la República de Bolivia el cambio de administrador de sus préstamos de Mediocrédito Centrale por ARTIGIANCASSA SPA.

NOTA 15 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004	2003
	Bs	(Reexpresado) Bs
Dividendos por pagar	35.812	28.868
Cuentas por pagar Río Eléctrico M/E	-	1.443.485
COMIBOL - Almacén en consignación PHRY - RC	450.173	364.080
Otras cuentas por pagar al personal	258	278.810
Transferencias entre bancos	7.279	-
Fondo de estabilización (ver nota 20)	11.024.789	1.579.830
	11.518.311	3.695.073

NOTA 16 - TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas corresponden, principalmente, a asistencia técnica y administrativa provistas por diferentes empresas relacionadas. Durante el año 2004 y 2003 la Sociedad registró cargos por asistencia técnica correspondientes a las siguientes empresas:

	2004	2003
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cuenta Corriente Río Eléctrico	411.880	1.443.485
Venta de acciones de sociedad Hotelera "Los Tajibos S.A." a Empresa Río Eléctrico S.A.	-	457.857
Asesoramiento gerencial C&O (Gasto)	1.227.825	1.606.764
Panamerican Securities (Gasto)	30.354	-
Otros servicios C&O (Gasto)	308.899	-
	<u>1.567.078</u>	<u>1.606.764</u>

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES POR CAPITALIZAR

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs585.464.400, dividido en 5.854.644 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es Bs292.732.200. Asimismo, en la línea capital y aportes por capitalizar se incluye un importe por capitalizar de Bs66.

NOTA 18 - PRIMA DE EMISION DE ACCIONES

Bolivian Generating Group, cuando suscribió 1.463.661 acciones de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EEVH), con un valor nominal de Bs100 cada una, pagó por las mismas un monto total de Bs161.464.403, que fue aportado como capital. El mayor valor que surge entre el monto pagado por las acciones y el valor nominal de las mismas asciende a Bs15.098.303, y constituye una reserva especial denominada "Prima de emisión de acciones" cuyo destino puede ser acordado por la Junta de Accionistas de EEVH, previa modificación de los estatutos de la Sociedad.

NOTA 19 - RESERVAS

19.1 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.

19.2 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.

En marzo de 2003, la Sociedad procedió a absorber los resultados acumulados contra el ajuste global del patrimonio. Esta absorción de pérdidas acumuladas fue aprobada mediante Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2003.

NOTA 20 - FONDO DE ESTABILIZACION

En fecha 30 de enero de 2004, la Superintendencia de Electricidad ha emitido la Resolución SSDE N° 045/2004, entre los aspectos más importantes expresa lo siguiente:

- a) Que el Poder Ejecutivo mediante Decreto Supremo N° 27302 de 23 de diciembre de 2003, estableció medidas para estabilizar las tarifas de electricidad, preservando la remuneración de las empresas en los montos que resulten en la aplicación de la Ley de Electricidad y su Reglamentación, determinando en su Artículo Segundo: a) el límite de tres por ciento (3%) para la variación semestral del valor promedio, en términos reales, de las tarifas de distribución; b) la utilización de precios de nodo de aplicación y cargos tarifarios de aplicación, determinados aplicando factores de estabilización aprobados por la Superintendencia de Electricidad y; c) la creación de Fondos de Estabilización del Mercado Mayorista y Fondos de Estabilización de Distribución, como instrumentos para hacer efectiva la limitación de la variación de tarifas.

b) El monto total mensual de las diferencias entre los valores de las transacciones de energía y potencia, determinados con los precios Spot del Mercado Eléctrico Mayorista y los determinados con los precios de nodo de aplicación, será asignado a los Fondos de Estabilización del Mercado Mayorista de los Generadores, en proporción a su participación en las transacciones económicas del MEM a precios spot.

La Sociedad registró una cuenta por pagar al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de Bs11.024.789 y Bs1.579.830 respectivamente, como resultado de la aplicación de las disposiciones establecidas en las resoluciones de la Superintendencia de Electricidad en relación con el Fondo de estabilización mencionado.

NOTA 21 - COSTOS POR ENERGIA

La composición de los costos por energía al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004	2003
	Bs	(Reexpresado) Bs
Servicios especializados	250.202	36.922
Servicios generales	27.051	-
Materiales repuestos y suministros	420.055	78.043
Impuesto a las transacciones	963.887	571.503
Mantenimientos provisionados	6.780.392	4.121.201
Tasa de regulación	242.536	157.282
Servicios CNDC	688.293	582.009
Combustibles	22.506.443	13.886.000
Peaje por transporte de energía eléctrica	3.297.545	1.515.480
Reliquidaciones transporte de energía eléctrica	-	72.924
	35.176.404	21.021.364

NOTA 22 - COSTOS POR POTENCIA

La composición de los costos por potencia al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

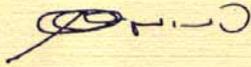
	2004	2003 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Servicios especializados	120.612	136.205
Servicios generales	1.382.007	742.593
Alquiler de equipos e instalaciones de transmisión	-	515.931
Materiales y suministros	284.046	277.836
Impuestos a las transacciones	1.841.226	1.641.275
Impuestos a la propiedad	213.319	247.448
Tasa de regulación	557.631	452.130
Remuneración al personal	2.451.349	2.039.172
Seguros	3.284.820	3.234.333
Franquicias	-	4.030.000
Depreciación de activos fijos	17.414.710	13.992.000
Seguridad del Medio Ambiente	23.821	33.495
	<u>27.573.541</u>	<u>27.342.418</u>

NOTA 23 - GASTOS DE ADMINISTRACION

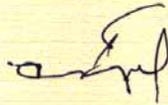
La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	2004	2003 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Servicios especializados	1.639.809	2.067.846
Servicios generales	813.403	872.835
Materiales, repuestos y suministros	119.149	134.948
Impuestos a las transacciones	23.648	757
Impuestos a la propiedad	39.931	49.608
Cuotas a organismos	172.555	189.430
Gastos interempresas	1.536.724	1.606.764

Gastos de Directores y Síndicos	649.959	556.597
Remuneraciones al personal	6.128.623	6.295.146
Seguros	110.168	67.513
Depreciación de activos fijos y amortizaciones	175.699	228.234
Relaciones públicas	68.463	65.136
Investigación y desarrollo	322.343	204.275
Impuesto a las transacciones financieras	316.640	-
Transferencia de costos del Riesgo Compartido	(1.472.237)	(2.162.074)
	10.644.877	10.177.015



Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General



Lic. Victor Hugo Mendizabal
Gerente Administrativo Financiero



Lic. Rómulo Suarez Vaca
Jefe de Contabilidad

CALLE TARIJA N° 1425
TEL.: (591-4) 4240544 / 427473 / 4242898 / 4297763
FAX: (591-4) 4115195 - 4286838
CASILLA 5645
e-mail: central@evh.com.bo
COCHABAMBA - BOLIVIA