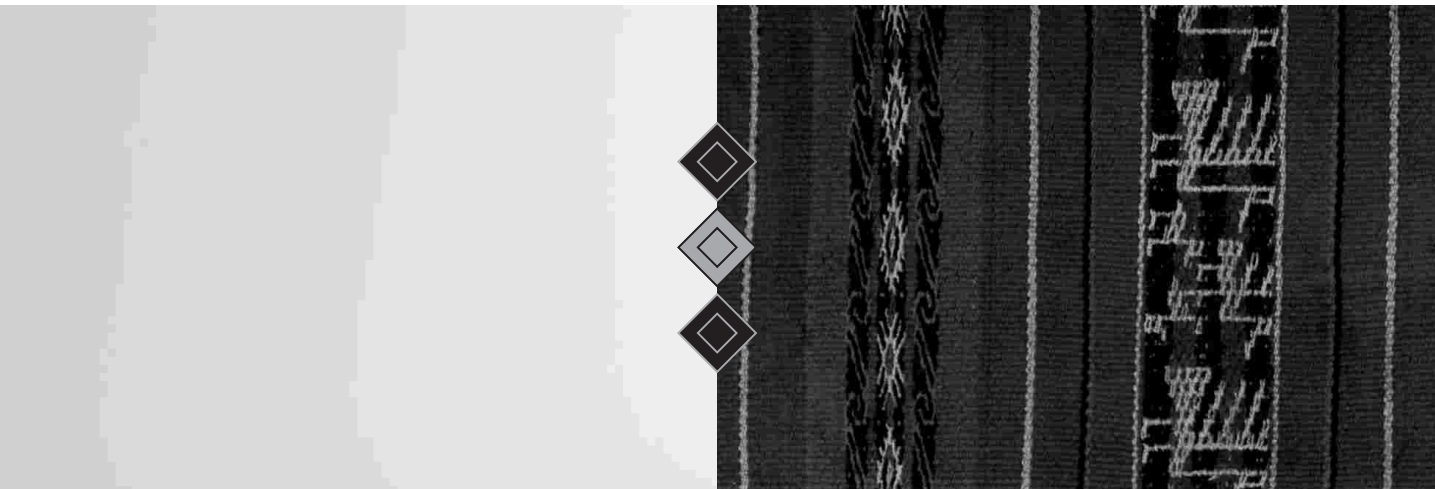




MEMORIA ANUAL

2005





MEMORIA ANUAL 2005

INDICE



| | | |
|---|---|----|
| ◆ | Identificación de la Empresa | 5 |
| ◆ | Carta Informe del Presidente | 6 |
| ◆ | Administración Gestión 2005 | 8 |
| ◆ | Informe de Gerencia | 9 |
| | Evolución del mercado eléctrico mayorista | 9 |
| | Producción de energía eléctrica | 9 |
| | Río Eléctrico S.A. | 11 |
| | Proyectos de generación | 11 |
| | Comité de Auditoria | 12 |
| ◆ | Acción Social | 13 |
| ◆ | Resumen Comparativo de los Estados Financieros Consolidados | 14 |
| ◆ | Informe de la Comisión Fiscalizadora | 17 |
| ◆ | Dictamen del Auditor Independiente | 21 |
| ◆ | Estados Financieros Auditados | 22 |
| ◆ | Dictamen del Auditor Independiente (Consolidados) | 51 |
| ◆ | Estados Financieros Auditados Consolidados | 52 |



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 2005 la composición accionaria 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 |
| BBVA Previsión AFP - FCC | 669.082 | 22,86 |
| AFP Futuro de Bolivia FCI | 60.826 | 2,08 |
| BBVA Previsión AFP - 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 2005, permaneció de la misma manera que en las gestiones 2003 y 2004, 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 - Plantas Kilpani, Landara y Punutuma).

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 de la ciudad de Cochabamba (Bolivia).

Teléfonos: (5914) 4240544 / 4247473

Fax: (5914) 4115195

Dirección electrónica: www.evh.com.bo

Correo: central@evh.com.bo



CARTA INFORME DEL PRESIDENTE

Cochabamba, 18 de enero de 2006

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 onceava Memoria Anual de la empresa correspondiente a la gestión 2005.

El desempeño financiero de la sociedad en la gestión 2005 ha sido sobresaliente. El margen bruto operativo de Bs. 28.300.444 ha sido el mejor de los últimos 4 años, así como el resultado final de Bs.17.013.303. El flujo generado por las operaciones ha permitido reducir el nivel de pasivo a su nivel mas bajo desde la creación de la empresa a Bs.73.357.551 representando apenas el 17% del patrimonio de la sociedad. Estos resultados, nos permiten proponer por tercer año consecutivo la distribución de un importante dividendo a los accionistas, demostrando la solidez operativa y financiera de la empresa.

Desde el punto de vista comercial, la sociedad se ha vuelto a posicionar como una de las cuatro mas grandes empresas del sector, tanto por su nivel de ingresos consolidados de Bs. 153.845.026, como por la energía generada en la gestión 2005 que alcanzo los 723 GWh.

Es destacable la contribución de la operación térmica en el total de la energía generada. En efecto, las plantas térmicas generaron durante la gestión 2005, 661 GWh, es decir el 91% del total generado por la empresa. Corresponde el restante 9% (62 GWh) a la generación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura en el marco del Contrato de Riesgo Compartido suscrito con COMIBOL.

En términos generales Empresa Eléctrica Valle Hermoso genero el 18% de la energía requerida por el Sistema Interconectado Nacional.

El buen desempeño operativo hubiera podido ser incluso mejor, de no haber sufrido serias restricciones en el suministro de gas por falta de capacidad de transporte del Gasoducto al Altiplano. Para posibilitar la ampliación del Gasoducto al Altiplano la sociedad ha firmado en diciembre 2005, un contrato de transporte en firme con Transredes. Sin embargo, el importante incremento de la demanda de gas en occidente y la falta de inversión oportuna de la empresa de transporte de gas hacen prever que la empresa sufrirá nuevas restricciones en el curso de la gestión que viene. Desde otra perspectiva, el ambiente regulatorio en el que se desenvolvió la empresa en la gestión 2005 fue en general favorable, se perfeccionaron varias normas y procedimientos que permiten operar en un ambiente menos volátil conllevando importantes beneficios para los usuarios finales del servicio. Sin embargo, es importante destacar que el futuro de la regulación es incierto y que existen riesgos en ese ámbito que podrían perjudicar el desarrollo natural de la empresa.

Otro hecho relevante acontecido en la gestión 2005 es la decisión de terminar el contrato de servicios de administración con C&O el 31 de julio de 2007. Esta decisión demuestra que la sociedad no solo ha mejorado su situación operativa y financiera sino también la calidad de su gestión. Entre otras iniciativas, la implantación del sistema operativo



SAP Business One es indudablemente la que mas ha contribuido a mejorar la administración societaria.

Asimismo, durante la gestión 2005 se ha consolidado el programa de Responsabilidad Social de la Empresa. Las acciones mas importantes desarrolladas en esta gestión son la creación del Fondo Rotativo de Densificación del Servicio Eléctrico, el desarrollo del Programa de Producción de Alevines y el apoyo a los programas de desarrollo del Valle del Rio Yura ejecutados por la Fundación PRODEM.

Finalmente es importante mencionar el trabajo realizado en la identificación y desarrollo de nuevos proyectos de generación, principalmente los proyectos hidroeléctricos Paracti (70MW) y Cóndor (1MW). En el primer caso, durante la gestión 2005 se obtuvo la licencia provisional de estudios y se concluyó el análisis de factibilidad con resultados favorables. En el segundo caso se terminó el diseño final de la planta que será presentado a COMIBOL, en el marco del Contrato de Riesgo Compartido, durante la gestión 2006.

El desarrollo de la empresa en la gestión 2005, los proyectos identificados y el crecimiento del mercado nos permiten mirar el futuro con optimismo.

Muy atentamente,

Enrique Herrera Soria
Presidente



ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2005

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO

Al cierre de la gestión 2005, el Directorio de la Sociedad estuvo conformado de la siguiente manera:

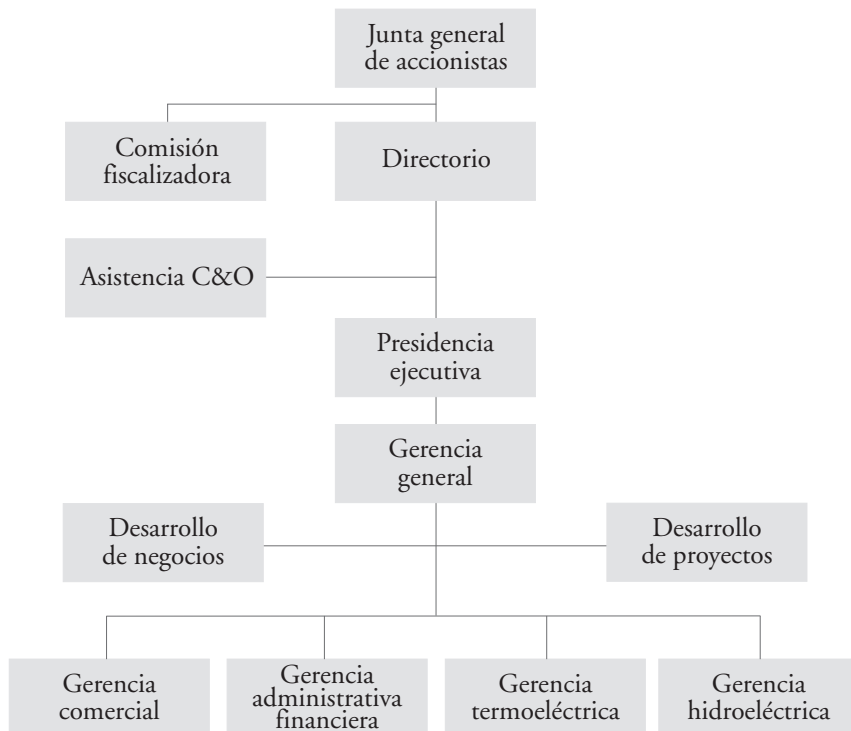
| | |
|---------------------|--------------------------------|
| Presidente | Enrique Herrera Soria |
| Vicepresidente | Andrés Trepp Karlbaum |
| Secretario | Juan Carlos Orsini Puente |
| Director | Alfredo Lanza Cuellar |
| Director | Guillermo Ramiro Alborta Valda |
| Director | Gonzalo Chávez Álvarez |
| Director | Carlos Tabora 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 Enrique Achá Mercado |

ORGANIZACIÓN

Empresa Eléctrica Valle Hermoso al cierre de la gestión 2005 tenía un plantel de 45 empleados: 6 ejecutivos, 21 profesionales, 16 técnicos, y 2 no profesionales. La Sociedad esta organizada de la siguiente manera:





INFORME DE GERENCIA

EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO MAYORISTA

En los últimos tres años, el Mercado Eléctrico Mayorista ha consolidado su tendencia de crecimiento retomada en la gestión 2002. En ese sentido, la siguiente tabla presenta la evolución de la máxima demanda coincidental de los últimos 4 años, donde se aprecian los índices de crecimiento anuales, cuya tendencia muestra claramente que la demanda seguirá creciendo en las gestiones venideras. Resulta por lo tanto imperativo que proyectos básicos de infraestructura como la ampliación del Gasoducto al Altiplano sean concluidos de acuerdo a lo previsto.

| Año | Demanda máxima MW | Crecimiento % |
|------|----------------------|------------------|
| 2002 | 674.3 | 4,3 |
| 2003 | 684.1 | 1,5 |
| 2004 | 700.3 | 2,4 |
| 2005 | 745.8 | 6,5 |

En cuanto a la energía demandada, la evolución presenta un comportamiento similar, confirmando el análisis anterior, como se puede apreciar en la siguiente tabla:

| Año | Energía demandada GWh | Crecimiento % |
|------|--------------------------|------------------|
| 2002 | 3.532.2 | 4,8 |
| 2003 | 3.603.8 | 2,0 |
| 2004 | 3.769.5 | 4,6 |
| 2005 | 3.994.3 | 5,9 |

Adicionalmente, la reactivación del sector minero y las importantes inversiones previstas para el desarrollo de San Cristóbal, San Bartolomé y otros yacimientos podrían acelerar aún mas el crecimiento de la demanda a partir de la gestión 2007. En ese sentido, es imperativo el desarrollo de nuevos proyectos de generación para atender adecuadamente el crecimiento del sistema.

En términos generales, los indicadores de crecimiento a corto y mediano plazo del Mercado Eléctrico Mayorista son favorables para realizar inversiones en generación. Sin embargo, es indispensable corregir o enmendar importantes distorsiones regulatorias que podrían perjudicar el desarrollo del sector eléctrico, siendo las mismas: las restricciones de consumo a las termoeléctricas en occidente por falta de capacidad de transporte de gas, el pago parcial de la energía generada por efecto del Fondo de Estabilización que difiere parte de los pagos a futuro y la volatilidad de los recálculos anuales de asignación de potencia.

PRODUCCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

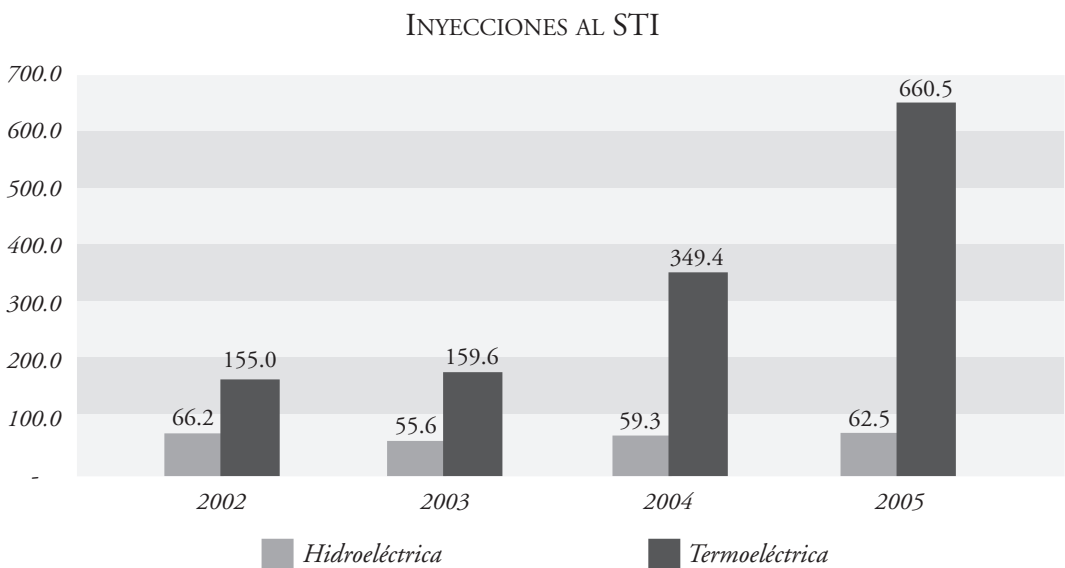
Energía

Durante la gestión 2005, 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 723 GWh equivalente al 17,8 % del total inyectado.



El volumen de energía inyectada por las plantas Valle Hermoso y Carrasco al Sistema Interconectado Nacional para los años 2003 y 2004 fue de 159.6 y 349.4 GWh respectivamente. Mientras que la energía termoeléctrica inyectada por las mismas plantas durante el año 2005 fue de 660.5 GWh, lo que representa un crecimiento respecto al año anterior de 89,04 %.

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 66.2, 55.6 y 59.3 GWh respectivamente, mientras que para el año 2005 fue de 62.5 GWh. El siguiente gráfico muestra la evolución de la energía inyectada por las plantas termoeléctricas de Carrasco, Valle Hermoso y por las plantas hidroeléctricas del Río Yura:



Potencia

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 2005, fue de 123.3 MW (promedio anual), lo que representa una participación de mercado del 16,3%.

Adicionalmente se asignó Reserva Fría a la Planta de Valle Hermoso por 13.3 MW (promedio anual).

Durante la gestión, la sociedad se vio perjudicada por la falta de capacidad de transporte del GAA, que en determinadas épocas del año no pudo abastecer la demanda de la planta Valle Hermoso. Esta deficiencia se tradujo en pérdidas en la asignación de potencia a la planta Valle Hermoso. Para subsanar esta situación la sociedad ha suscrito con Transredes un contrato de transporte en firme que entrará en vigencia en la gestión 2006.

Disponibilidad

En el periodo 2005, 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:

| Planta | Disponibilidad | Potencia |
|-------------------------|-----------------------|-----------------|
| <i>Termoeléctricas:</i> | | |
| Carrasco | 95,10% | 103.67 MW |
| Valle Hermoso | 96,50% | 60.94 MW |
| <i>Hidroeléctricas:</i> | | |
| Killpani | 97,26% | 11.50 MW |
| Landara | 94,15% | 4.40 MW |
| Punutuma | 93,92% | 2.40 MW |

RÍO ELÉCTRICO S.A.

En la gestión 2005, nuestra subsidiaria Río Eléctrico, cuya composición accionaría 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, administración y desarrollo de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura.

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, eran los siguientes, en dólares americanos:

| | |
|-------------------------------|---------|
| Activo | 543.246 |
| Pasivo | 150.893 |
| Patrimonio | 392.352 |
| Ingresos | 520.217 |
| Gastos | 440.097 |
| Resultado | 80.120 |
| Rentabilidad sobre patrimonio | 20% |

PROYECTOS DE GENERACIÓN

El año 2005, se concluyó el estudio de varios proyectos de generación, esfuerzo que permitió identificar los mas rentables y atractivos que son los que la sociedad se halla desarrollando actualmente. Los proyectos mas importantes en desarrollo son los siguientes:

Proyecto Paracti

El Proyecto Hidroeléctrico Paracti, consiste en el aprovechamiento de las aguas turbinadas de la Planta Santa Isabel y la posible adición de caudales incrementales de la cuenca del



Río Paracti. El proyecto comprende tres centrales en cascada: Locotal, San Onofre y San Pedro ubicadas a lo largo del Río Paracti, entre la descarga de la Planta Santa Isabel y la confluencia del Río Paracti con el Río Mascota. La capacidad total instalada será de aproximadamente 70 MW.

En el 2005 se obtuvo la licencia provisional de estudios y se realizaron las siguientes actividades principales en el marco del estudio de factibilidad del proyecto: estudios de topografía, estudios de geología y análisis de hidrología. En base a los resultados de los estudios ejecutados, se inició la fase de optimización del proyecto.

Proyecto Cóndor

El Proyecto Hidroeléctrico Cóndor, consiste en la construcción de una planta de 1,3 MW antes de la planta Kilpani en el Río Yura, aprovechando la caída entre la presa Aguas Calientes y la presa Toma.

Durante la gestión 2005, se concluyó el diseño final de la Planta Cóndor y se iniciaron las gestiones para la venta de los certificados de reducción de carbono que podría obtener el proyecto.

COMITÉ DE AUDITORIA

En la gestión 2005, en cumplimiento a la Ley Bonosol, el Comité de Auditoria 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 auditoria interna de la empresa y proponer a la Junta de Accionistas la designación de auditores externos.

Las propuestas y recomendaciones del Comité de Auditoria 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.



ACCIÓN SOCIAL

Durante la gestión 2005, 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 practicas dirigidas o internados en diferentes orientaciones, habiendo la empresa apoyado a la formación profesional de estudiantes universitarios y de institutos tecnológicos.
- b) Visitas de Estudio a las Plantas Generadoras, por parte de estudiantes y docentes de Universidades e Institutos de Formación Superior.
- c) Apoyo a instituciones varias en obras de beneficio social, conclusión y refacción de baños públicos y mejoras en la dotación de agua potable y construcción de pozos sépticos, baterías de duchas en diversas localidades rurales.
- d) Desarrollo social en el Valle del Río Yura, mediante convenio suscrito con PRODEM, se realizaron talleres destinados a incentivar actividades agropecuarias productivas y forestales.
- e) Proyecto de densificación del servicio eléctrico, mediante la creación de un fondo rotatorio destinado a financiar acometidas eléctricas rurales a familias de escasos recursos en distintas zonas del país, habiéndose desembolsado la suma de Bs. 400.000,00



RESUMEN COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Expresado en dólares americanos al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003)

| | 2005 | 2004 | 2003 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponibilidades e inversiones temporales | 5.736.068 | 5.086.058 | 4.100.233 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 1.984.764 | 1.502.467 | 1.927.399 |
| Otros activos corrientes | 2.630.693 | 1.328.800 | 3.302.459 |
| Total activo corriente | 10.351.525 | 7.917.325 | 9.330.091 |
| Activo fijo neto de depreciación acumulada | | | |
| Activo fijo neto de depreciación acumulada | 48.425.445 | 51.468.866 | 47.519.260 |
| Activo fuera de uso | 0 | 0 | 5.218.100 |
| Otros activos | 3.219.189 | 4.916.552 | 3.208.299 |
| Total activo no corriente | 51.644.634 | 56.385.418 | 55.945.659 |
| TOTAL ACTIVO | 61.996.159 | 64.302.743 | 65.275.750 |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Deudas a corto plazo | 1.005.985 | 2.157.704 | 1.899.007 |
| Otros pasivos corrientes | 2.199.796 | 2.679.678 | 2.101.366 |
| Total pasivo corriente | 3.205.781 | 4.837.382 | 4.000.373 |
| Deuda a largo plazo | | | |
| Deuda a largo plazo | 5.722.244 | 7.884.729 | 9.015.379 |
| Otros pasivos no corriente | 257.959 | 189.967 | 158.242 |
| Total pasivo no corriente | 5.980.203 | 8.074.696 | 9.173.621 |
| Total Pasivo | 9.185.984 | 12.912.078 | 13.173.994 |
| Participación minoritaria | 7.847 | 8.320 | 7.356 |
| Capital, prima y reservas | | | |
| Capital, prima y reservas | 50.696.721 | 50.660.637 | 50.585.175 |
| Resultado del ejercicio | 2.105.607 | 721.708 | 1.509.225 |
| Total patrimonio | 52.802.328 | 51.382.345 | 52.094.400 |

Desde el punto de vista del balance general, los indicadores financieros más importantes con relación a la gestión 2005 son los siguientes:

La liquidez corriente (activo corriente / pasivo corriente) ha pasado de 1,64 a 3,22, debido principalmente a la disminución de deudas bancarias corrientes, por cancelaciones efectuadas por la empresa y en menor medida al incremento de las ventas que trae consigo un mayor nivel de cuentas por cobrar.

La razón de endeudamiento (pasivo / patrimonio) ha pasado de 0,25 a 0,17 mostrando la eficiencia de la empresa en el pago de sus obligaciones. Este indicador muestra el amplio margen que tiene Empresa Eléctrica Valle Hermoso para encarar nuevos proyectos acudiendo a financiamiento externo.

Dentro de la estructura financiera de la empresa, observamos que al 31 de diciembre de 2004 la deuda financiera a corto plazo representaba el 21% del total de la deuda financiera, mientras que a diciembre de 2005 representaba el 15%. Esto nos muestra la sólida estructura deuda / capital con que cuenta Empresa Eléctrica Valle Hermoso. Si analizamos el total de la deuda financiera observamos una disminución, con relación al año 2004, del 33% debido principalmente al pago correspondiente a la gestión 2005 y al fortalecimiento del dólar respecto al euro.



El comportamiento de la deuda en la gestión 2005 fue el siguiente:

- i) Se emitieron pagarés bursátiles para sustituir la deuda que se tenía con pagarés de mesa de negociación. En diciembre de 2005 se procedió con el pago total de los pagarés bursátiles por un monto de \$us. 500.000.
- ii) Se pagó el total de la deuda con el BNDES por un monto de \$us. 342.932 lo que permitió liberar 2 turbinas de la planta de Valle Hermoso que se mantenían como garantía de la operación.
- iii) Se procedió al pago total de la deuda con el Banco Nacional de Bolivia por un monto de \$us. 129.260.

Finalmente, observamos un incremento en el resultado del ejercicio debido a razones que se explican más adelante.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

| | 2005 | 2004 | 2003 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ingresos por energía y potencia | 18.969.390 | 11.274.637 | 10.443.308 |
| Ingresos por servicios a terceros | 70.836 | 187.592 | 0 |
| Costos de Generación | (14.263.998) | (8.919.144) | (7.219.750) |
| Margen Operativo | 4.776.228 | 2.543.085 | 3.223.558 |
| Gastos de Administración | (1.996.741) | (1.708.662) | (1.375.861) |
| Gastos financieros | (349.339) | (434.015) | (481.808) |
| Otros ingresos | 140.330 | 1.022.259 | 1.937.404 |
| Otros gastos | (463.269) | (698.775) | (1.793.339) |
| Participación minoritaria | (1.602) | (2.184) | (729) |
| Resultado de la gestión | 2.105.607 | 721.708 | 1.509.225 |

Desde el punto de vista del estado de resultados observamos un incremento muy importante de los ingresos por energía y potencia con relación al año 2004 del orden del 70%, debido a lo siguiente:

- Recuperación en el crecimiento de la energía demandada. El crecimiento de energía demandada respecto de 2004 fue de 5,2%, el mayor crecimiento de los últimos 4 años.
- El periodo seco de la gestión fue de muy baja hidrología, por tanto el aporte de las plantas hidroeléctricas fue bajo.
- La planta de Valle Hermoso sufrió severas restricciones de suministro de gas por encontrarse el gasoducto al altiplano (GAA) en su máxima capacidad de transferencia ante la falta de inversión de Transredes en la ampliación del mismo.
- La combinación o influencia de los tres puntos anteriores provocaron que ingresen unidades adicionales cuyo precio marginal era mayor.
- Adicionalmente a que tuvieron que ingresar más unidades (y de mayor precio) como mencionamos en el punto anterior, como resultado de las declaratorias de precios, el precio marginal promedio de nuestras plantas ha sido mayor. Para el caso de Planta Carrasco, el precio marginal promedio subió de 6.66 \$us/MWh correspondiente al año 2004 a 14.02 \$us/MWh para el año 2005. El precio marginal promedio de Planta Valle Hermoso subió de 10.36 \$us/MWh a 16.41 \$us/MWh



para los años 2004 y 2005 respectivamente.

Todo esto nos muestra un incremento en terminos absolutos y relativos, con relación a 2004, del margen operativo de Empresa Eléctrica Valle Hermoso.

El incremento en las ventas sumado a un manejo adecuado de los costos permitieron obtener a Empresa Eléctrica Valle Hermoso una utilidad neta de \$us 2.105.607 superior en 192% con relación a la utilidad obtenida en la gestión 2004.

Otros aspectos destacables

1. Contratación de coberturas para riesgos cambiarios

Se continuó con la contratación de contratos forwards y con la inversión en Depositos a Plazo denominados en euros para minimizar el impacto de la variación del euro.

2. Utilización plena del sistema SAP Bussines One

Durante la gestión 2005 se terminó de consolidar el sistema SAP Business One permitiendo obtener información uniforme, de manera más eficiente y oportuna.



INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Cochabamba, 19 de enero de 2006

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

De conformidad a lo prescrito por el artículo 335, inciso 5 del Código de Comercio, los suscritos miembros de la Comisión Fiscalizadora de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S. A. 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 20 de enero de 2006.

1. La Gerencia General y la Gerencia Financiera han remitido la información contable, técnica, comercial y sobre otros aspectos a todos los miembros de la Comisión Fiscalizadora en forma periódica y oportuna. De esta manera se tuvo acceso a la información necesaria para fiscalizar la correcta administración de la empresa.
2. Los miembros de la Comisión Fiscalizadora han asistido en forma regular tanto a las reuniones de Directorio como a las Juntas de Accionistas. En estas reuniones hemos recibido información como también se ha compartido información tanto con Directores como con representantes de las AFPs. También hemos ejercido nuestro derecho a opinar en las reuniones de Directorio.
3. Hemos revisado la siguiente documentación:
 - a. Balance General al 31 de diciembre de 2005.
 - b. Estado de Resultados de la Gestión 2005.
 - c. Borrador de la Memoria Anual Gestión 2005.
 - d. Informe del Auditor Interno sobre los Estados Financieros al 31 de diciembre 2005. El Informe contiene la opinión del Auditor Interno, planillas de los Estados Financieros Consolidados y notas explicativas y aclaratorias.
 - e. Los Estados Financieros Auditados de la Sociedad y el Dictamen del Auditor Independiente emitido por la firma Acevedo Deloitte & Touche.
4. En el análisis de los resultados de la gestión 2005 es importante hacer notar:
 - a. La empresa termina el año con resultados sobresalientes en materia financiera. El nivel de ingresos de casi \$19 millones de dólares sitúa a la empresa nuevamente entre los actores importantes dentro el mercado de generación eléctrica. El resultado neto de la gestión de \$2.105.607 es substancialmente mayor a los registrados en los últimos años.
 - b. La liquidez de la Empresa es de \$5.736.068 y su índice de liquidez ha subido a 3.22. Este índice junto a la baja razón de endeudamiento muestra la gran capacidad que tiene ahora Valle Hermoso de encarar nuevos proyectos para hacer frente al crecimiento del mercado eléctrico.
 - c. A diferencia de años anteriores, la empresa ha logrado tener un buen margen operativo del 25%, lo cual permite afrontar con tranquilidad los costos no operativos.
 - d. La utilización plena del nuevo sistema informático SAP Business One, que durante la gestión 2005 se terminó de consolidar, ha permitido obtener información en forma mas eficiente y oportuna.



- e. Se crearon cinco Comités Ejecutivos conformados por el Presidente y ejecutivos de la Empresa que paulatinamente irán asumiendo las actividades realizadas por C&O.
- f. Gracias a gestiones de la empresa, se realizaron avances significativos en el marco regulatorio del sector que tienen efectos importantes en los generadores térmicos del sistema.

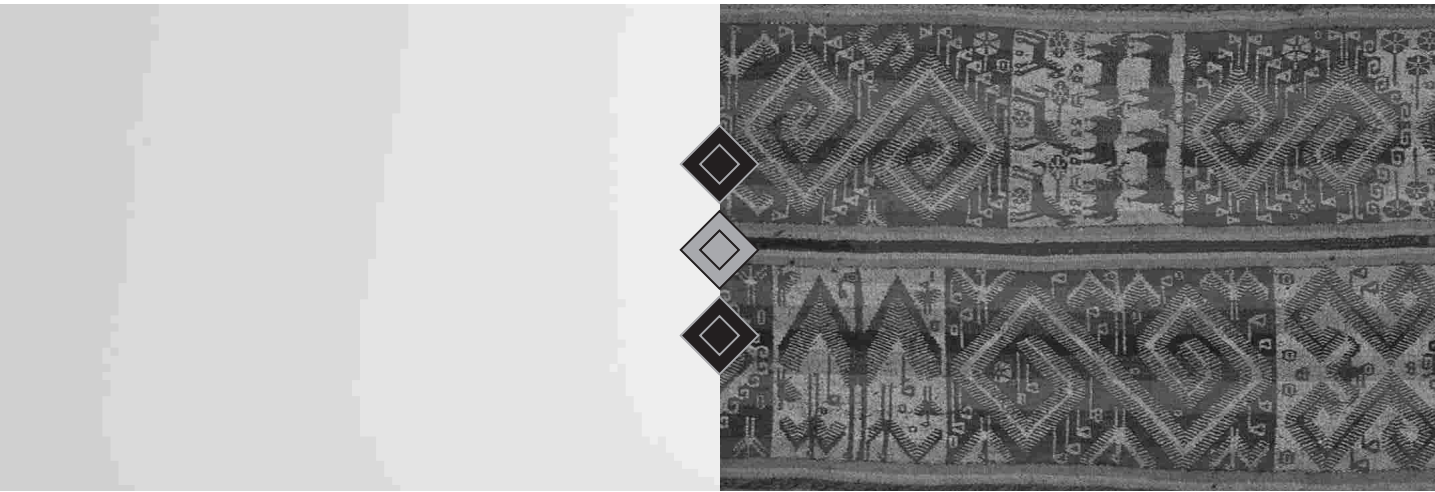
Por lo arriba expuesto, los suscritos opinan, de acuerdo con el Dictamen de los Auditores Independientes, que los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2005 de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. reflejan verazmente la situación patrimonial de la sociedad a esa fecha y una correcta administración de dicho patrimonio.

Por lo tanto, recomendamos a los señores accionistas la aprobación de los Estados Financieros de la Gestión 2005 de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.

Con este motivo saludamos a ustedes atentamente,

Dr. William Scarborough M.
Sindico Titular

Ing. Rodrigo Campuzano A.
Sindico Titular



INFORME DE AUDITORIA EXTERNA



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Cochabamba, enero 16 de 2006

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

1. Hemos examinado el balance general de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EEVH) al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005 que se acompañan. Estos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoria. Los estados financieros de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. al 31 de diciembre de 2004 fueron examinados por otros auditores cuyo informe al 11 de febrero de 2005 expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.
2. Efectuamos nuestro examen, de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Bolivia. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoria incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoria también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros de 2005 presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EEVH), los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005, 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 la 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 incluye 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 constituyen la Sociedad, su empresa subsidiaria y su participación en el contrato de Riesgo Compartido, se debe recurrir a los 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.

ACEVEDO & ASOCIADOS
FIRMA INDEPENDIENTE
ASOCIADA A DELOITTE

Lic. Aud. Enrique Pastrana Dávila (Socio)
CDA-98-D27/ CAUB-293A, NIT: 994668014



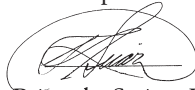
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

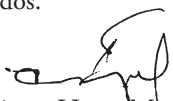
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Expresado en bolivianos)

| | Nota | 2005 | 2004 |
|---|------|--------------------|---------------------|
| ACTIVO | | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Activo corriente | | | |
| Disponibilidades e inversiones temporales | 4 | 44.680.952 | 37.655.012 |
| Cuentas de clientes por cobrar | 5 | 10.478.744 | 6.814.843 |
| Crédito Fiscal | | - | 1.749.260 |
| Otras cuentas por cobrar | 6 | 10.401.118 | 3.844.257 |
| Almacén de repuestos y suministros | 7 | 35.632.008 | 41.938.077 |
| Seguros anticipados | 8 | 1.384.970 | 1.270.991 |
| Otros activos | 9 | 2.291.374 | 2.581.839 |
| Total activo corriente | | 104.869.166 | 95.854.279 |
| Activo no corriente | | | |
| Inversiones con cotizaciones en Bolsa | 10 | 3.638.803 | 3.827.299 |
| Inversiones sin cotizaciones en Bolsa | 11 | 235.734 | 141.537 |
| Otras inversiones permanentes | 12 | 56.122.530 | 60.465.841 |
| Activo fijo neto | 13 | 333.872.915 | 354.540.556 |
| Proyectos y obras en construcción | | 1.261.216 | 850.017 |
| Total activo no corriente | | 395.131.198 | 419.825.250 |
| Total activo | | 500.000.364 | 515.679.529 |
| PASIVO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Proveedores | 14 | 11.280.648 | 4.798.046 |
| Deudas fiscales y sociales | | 2.037.010 | 1.773.547 |
| Deuda financiera a corto plazo | 15 | 8.128.355 | 17.434.251 |
| Intereses y comisiones por pagar | | 326.153 | 693.811 |
| Otras cuentas por pagar | 16 | 3.818.251 | 10.978.376 |
| Total pasivo corriente | | 25.590.417 | 35.678.031 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Deuda financiera a largo plazo | 15 | 46.235.730 | 63.708.613 |
| Previsión para indemnización | | 1.531.404 | 1.123.541 |
| Total pasivo no corriente | | 47.767.134 | 64.832.154 |
| Total pasivo | | 73.357.551 | 100.510.185 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital Social | 17 | 292.732.200 | 292.732.200 |
| Aportes por capitalizar | | 66 | 66 |
| Prima por capitalización ley 1544 | 18 | 15.098.303 | 15.098.303 |
| Reserva legal | 19 | 5.455.925 | 5.177.893 |
| Ajuste global del patrimonio | | 96.343.016 | 96.329.478 |
| Resultado del ejercicio | | 17.013.303 | 5.831.404 |
| Total patrimonio | | 426.642.813 | 415.169.344 |
| Total pasivo y patrimonio | | 500.000.364 | 515.679.529 |

Las notas son parte integrante de estos estados.


Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad


Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo Financiero


Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General



ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Expresado en bolivianos)

| | Nota | 2005 | 2004 |
|--|------|-------------------|---------------------|
| | | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Ingresos | | | |
| Ingresos por energía | | 77.378.675 | 19.622.979 |
| Ingresos por potencia | | 54.471.404 | 52.189.917 |
| Total ingresos | | 131.850.079 | 71.812.896 |
| Costo por generación de energía eléctrica | | | |
| Costo por energía | 21 | (69.184.402) | (35.263.690) |
| Costo por potencia | 22 | (34.365.233) | (27.641.962) |
| Margen bruto operativo | | 28.300.444 | 8.907.244 |
| Gastos administrativos | 23 | (13.683.283) | (10.671.291) |
| Ganancia (Pérdida) operativa | | 14.617.161 | (1.764.047) |
| Otros ingresos y egresos | | | |
| Otros ingresos | | 4.116.927 | 5.717.550 |
| Reversión de la desvalorización de activos | | - | 8.198.290 |
| Gastos financieros | | (5.654.421) | (3.506.838) |
| Diferencia de cambio | | 3.815.045 | (2.726.537) |
| Ajuste por reexpresión monetaria | | 118.591 | (87.014) |
| Resultado del ejercicio | | 17.013.303 | 5.831.404 |

Las notas adjuntas, forman parte integrante de estos estados

Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad

Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo Financiero

Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General




ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004


(Expresado en bolivianos)

| | CAPITAL SOCIAL | | APORTES POR CAPITALIZAR | | PRIMA POR CAPITALIZACIÓN LEY 1544 | | RESERVA LEGAL | | AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO | | RESULTADOS ACUMULADOS | | RESULTADOS DEL EJERCICIO | | TOTAL | |
|---|----------------|--|-------------------------|--|-----------------------------------|--|---------------|--|------------------------------|--|-----------------------|--|--------------------------|--|-------------|--|
| | BS | | BS | | BS | | BS | | BS | | BS | | BS | | BS | |
| Saldos al 1° de enero de 2004 | 292.732.200 | | 66 | | 15.098.303 | | 4.573.460 | | 95.312.480 | | 12.164.353 | | - | | 419.880.862 | |
| Distribución parcial de dividendos determinada en la Junta Gral. Extraordinaria de Accionistas realizada en feb-04 | - | | - | | - | | 591.616 | | 16.602 | | (9.682.917) | | - | | (9.074.699) | |
| Distribución del saldo de dividendos determinada en la Junta Extraordinaria de Accionistas realizada en Sept.-04 | - | | - | | - | | - | | - | | (2.481.436) | | - | | (2.481.436) | |
| Resultados 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 | | - | | 5.816.970 | | 414.141.697 | |
| Reexpresión para fines de presentación | - | | - | | - | | 12.817 | | 1.000.396 | | - | | 14.434 | | 1.027.647 | |
| Saldos reexpresados al 31 de diciembre de 2004 | 292.732.200 | | 66 | | 15.098.303 | | 5.177.893 | | 96.329.478 | | - | | 5.831.404 | | 415.169.344 | |
| Saldos al 1° de enero de 2005 | 292.732.200 | | 66 | | 15.098.303 | | 5.165.076 | | 95.329.082 | | - | | 5.816.970 | | 414.141.697 | |
| Reclasificación de resultados | - | | - | | - | | 290.849 | | - | | 5.816.970 | | (5.816.970) | | - | |
| Reserva legal 2004 | - | | - | | - | | - | | - | | - | | - | | 290.849 | |
| Actualización del patrimonio gestión 2005 | - | | - | | - | | - | | 1.013.934 | | (5.816.970) | | - | | 1.013.934 | |
| Distribución de utilidades 2004 | - | | - | | - | | - | | - | | - | | - | | (5.816.970) | |
| Resultado del ejercicio | - | | - | | - | | - | | - | | - | | 17.013.303 | | 17.013.303 | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | 292.732.200 | | 66 | | 15.098.303 | | 5.455.925 | | 96.343.016 | | - | | 17.013.303 | | 426.642.813 | |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.


Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad


Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo Financiero


Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Expresado en bolivianos)



| | 2005 | 2004 |
|---|-------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Flujo de efectivo de actividades operativas | | |
| Ganancia neta del ejercicio | 17.013.303 | 5.831.404 |
| Ajustes para reconciliar el resultado neto del ejercicio con el flujo proveniente de operaciones | | |
| Depreciación | 23.358.467 | 17.634.059 |
| Provisión para indemnizaciones | 545.660 | 525.839 |
| Amortización de la Inversión Riesgo Compartido | 4.747.145 | 3.314.288 |
| Reversión de la desvalorización de activos | - | (8.198.290) |
| Diferencia de cambio en deuda financiera | (9.581.654) | 5.730.433 |
| | 36.082.921 | 24.837.733 |
| Cambios en activos y pasivos operativo | | |
| Disminución (Incremento) contratos a futuro | 1.853.191 | (568.516) |
| Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar clientes | (4.132.883) | 3.276.592 |
| Disminución (Incremento) en gastos anticipados | (113.979) | 1.065.434 |
| Disminución (Incremento) de existencias | 6.306.069 | (14.128.220) |
| Disminución (Incremento) en otros activos | (4.048.153) | 17.217.566 |
| (Disminución) Incremento en proveedores | 6.482.602 | (3.453.841) |
| (Disminución) Incremento en intereses por pagar | (367.658) | (251.290) |
| (Disminución) Incremento otras cuentas por pagar | (9.013.317) | 7.842.651 |
| (Disminución) Incremento en ingresos diferidos | - | (2.020.000) |
| Pago de beneficios sociales | (137.797) | (275.782) |
| Incremento en deudas fiscales y sociales | 263.462 | 432.748 |
| (Incremento) Disminución en inversiones en otras empresas (neto) | 188.496 | (849.950) |
| Total efectivo proveniente de actividades operativas | 33.362.954 | 33.125.125 |

Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad

Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo Financiero

Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General




ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1º DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Expresado en bolivianos)

| | 2005 | 2004 |
|--|---------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Flujo de efectivo de actividades de inversión | | |
| Incremento neto de activos fijos | (2.690.826) | (1.274.476) |
| Inversión en Bosques Tropicales | (94.197) | - |
| Inversión en proyectos | (411.199) | - |
| Inversiones complementarias en el Riesgo Compartido | (403.833) | (1.229.374) |
| Total efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión | (3.600.055) | (2.503.850) |
| Flujo de efectivo de actividades de financiamiento | | |
| Incremento en deudas financieras | 4.040.000 | 9.090.186 |
| Cobro de dividendos por inversiones en otras sociedades | - | 483.371 |
| Pago de dividendos a los accionistas | (5.539.834) | (11.584.810) |
| Pago de deuda financiera | (21.237.125) | (21.865.993) |
| Total efectivo utilizado en actividades de financiamiento | (22.736.959) | (23.877.246) |
| Incremento neto de efectivo | 7.025.940 | 6.744.029 |
| Efectivo al inicio del ejercicio | 37.655.012 | 30.910.983 |
| Efectivo al cierre del ejercicio | 44.680.952 | 37.655.012 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.


Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad


Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo Financiero


Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

1. OBJETIVO Y ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDE), en fecha 31 de marzo de 1995 autorizó la constitución de sociedades anónimas mixtas de acuerdo con la Ley de Capitalización N° 1544 promulgada el 21 de marzo de 1994, que dispone la división de ENDE en sociedades de economía mixta para su posterior capitalización. La constitución de estas sociedades fue realizada en base a la separación de las plantas de generación eléctrica; la participación del estado boliviano en la organización de tales sociedades de economía mixta, con efecto al 1° de abril de 1995, fue determinada en base al valor en libros existente al momento de la escisión de activos y pasivos de ENDE S.A. a esa fecha, siendo el capital autorizado de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. de Bs. 292.732.200 y el capital suscrito y pagado de Bs. 146.366.100.

El 29 de junio de 1995, el Ministerio sin Cartera responsable de la capitalización, emite un "Informe de Recomendación" el cual establece que el proponente calificado a la licitación y acceso a la suscripción de acciones a emitirse, es el Consorcio Constellation Energy International Investments Ltd. El 17 de julio de 1995, el directorio de la sociedad en virtud a tal recomendación aprueba la suscripción del contrato de capitalización.

El contrato de capitalización, suscripción de acciones y administración de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., se efectiviza el 31 de julio de 1995. En esa fecha, el socio estratégico deposita a nombre de la sociedad US\$ 33.921.100. Finalmente, el 1° de agosto de 1995, la sociedad anónima mixta de conformidad a determinación de la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de julio de 1995, decide la transformación de la misma en una sociedad anónima, que continuará con las mismas relaciones jurídicas, derechos y obligaciones de la sociedad precedente.

A la fecha de transformación de la sociedad, el capital autorizado es de Bs. 585.464.400, y el capital pagado de Bs. 292.732.200.

Los principales objetivos de la sociedad son:

- Generar y comercializar energía eléctrica
- Transmisión asociada a la generación
- Cumplimiento y ejecución de cualquier acto o gestión vinculado o relacionado directa o indirectamente a las mencionadas actividades.

La sociedad tendrá una duración de 99 años la misma que podrá ser prorrogada por resolución de una Junta General Extraordinaria de Accionistas.

A continuación se resumen las disposiciones legales, relativas a antecedentes, constitución y desarrollo de operaciones de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. :

- 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 al Inversionista The Bolivian Generating Group LLC 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 con el Cititrust (Bahamas) Limited, transfiriendo en partes iguales la tenencia de las acciones a dos Administradoras de Fondos de Pensiones.
- En el mes de diciembre de 2002, en la composición accionaria interna del Consorcio Bolivian Generating Group se efectuó una transferencia parcial de acciones, habiendo adquirido el Consorcio Centurión Capital S.A. el paquete accionario mayoritario dentro del consorcio antes mencionado.
- El Registro Impositivo de la empresa en el Servicio de Impuestos Nacionales corresponde al Número de Identificación Tributaria (NIT) N° 1023081025. 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.

2. POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES

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

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



a. Bases técnicas y legales para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., han sido preparados para cumplir con disposiciones legales a las que esté sujeta la Sociedad como ente independiente.

Los estados financieros, no incluyen la consolidación de los estados financieros de la empresa subsidiaria de la Sociedad ni la participación en un contrato de riesgo compartido suscrito con COMIBOL.

Estas inversiones se presentan valuadas a su valor patrimonial proporcional en el caso de la empresa subsidiaria y al costo neto de amortización acumulada, en el caso del contrato de riesgo compartido.

La empresa utiliza un sistema ERP denominado SAP - Business One (SBO) para el procesamiento contable de sus transacciones financieras, así como para sus unidades de negocio que son su empresa subsidiaria (RESA) y el contrato de Riesgo Compartido. Para analizar y evaluar la situación financiera y los resultados de las operaciones consolidadas del grupo empresarial, el sistema emite Estados Financieros Consolidados según la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia.

b. Ajuste a moneda constante

Los estados financieros son preparados en términos de moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, siguiendo las disposiciones establecidas en la Norma de Contabilidad No. 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

Las cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, fueron reexpresadas a moneda del 31 de diciembre de 2005 para propósitos comparativos, exceptuando las cuentas de patrimonio, las cuales se presentan en moneda nacional de acuerdo a los documentos de constitución.

c. Sistema de contabilidad

Mediante el sistema de contabilidad computarizado, mensualmente se obtienen estados financieros, los cuales sirven 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 computarizados, 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.

El nuevo sistema computarizado denominado SAP - Business One, fue autorizado por FUNDEMPRESA mediante Resolución N° 41/05 de 27 de octubre de 2005.

d. 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, son actualizadas en moneda nacional utilizando como índice las variaciones en el tipo de cambio del boliviano respecto al dólar estadounidense, vigente a la fecha de cada cierre mensual.

Las actualizaciones de las partidas no monetarias y de las deudas pactadas inicialmente en marcos alemanes y liras italianas (actualmente registradas en Euros), son registradas en la cuenta "Ajustes por reexpresión monetaria".

Por el sistema de Contabilidad bimonetario aplicado en la empresa, las partidas monetarias, son actualizadas en moneda extranjera utilizando como índice las variaciones en el tipo de cambio del boliviano respecto al dólar estadounidense, vigente a la fecha de cada cierre mensual.

El tipo de cambio utilizado para la realización de los ajustes al 31 de diciembre del 2005, fue de Bs 8,08 por US\$ 1,00 y Bs 9.48036 por \square 1,00 y al 2004 fue de Bs 8,06 por US\$ y Bs 10,97341 por \square 1,00.

e. 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 aplique políticas y realice estimaciones sobre activos, pasivos, ingresos y gastos que considere registros y exposición de transacciones financieras. Los resultados reales en algunas circunstancias pueden diferir de las estimaciones realizadas. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas para el registro de sus operaciones son razonables en consideración a su rubro de actividad.

f. Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo incluyen el capital más los reajustes e intereses devengados

g. Valores negociables

Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondo común de valores que se presentan al valor de la cuota al cierre del ejercicio.

h. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2005 fue de Bs 8,08 por US\$ 1,00 y Bs 9.48036 por \square 1,00 y al 31 de diciembre de 2004 fue de Bs 8,06 por US\$ y Bs 10,97341 por \square 1,00. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio.

i. 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.



j. Activos fijos

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 2005 y 2004, 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 13.

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 (Dirección Nacional de Electricidad), según Resolución N° 15/77 del 15 de agosto de 1977.

El método de cálculo y contabilización de la depreciación correspondiente a los activos fijos relacionados con la generación térmica es a base del método de horas operativa de generación.

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.

k. 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.

l. Inversiones en acciones

La inversión en su subsidiaria: Empresa Río Eléctrico S.A. (RESA) esté contabilizada al valor patrimonial proporcional.

La Sociedad posee 14.700 acciones de Empresa Río Eléctrico S.A. (RESA) con valor nominal de Bs 100 cada una y valor patrimonial proporcional de Bs 215,65 y Bs 228,65 al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente.

La inversión en la Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A. se encuentra contabilizada al valor nominal de las acciones (700 acciones a Bs 760 cada una) el cual es menor al valor de costo de dichas acciones Bs 782 por acción.

Las inversiones en certificados de aportación de Cooperativas Telefónicas han sido valuadas a su costo de adquisición actualizado por la variación del dólar estadounidense a la fecha de cierre de cada ejercicio, y no superan su valor neto de realización.

m. Riesgo Compartido CMB 08/96 PHRY

En fecha 25 de Junio de 1997, se firmó la Escritura Pública No.195/97 relativa al Contrato de Riesgo Compartido, suscrito entre COMIBOL y la EMPRESA VALLE HERMOSO S.A. para la rehabilitación, puesta en marcha y operación de las Plantas



Hidroeléctricas del Río Yura, ubicadas en la Provincia Quijarro del Departamento de Potosí. El Contrato Adjudica a la EMPRESA VALLE HERMOSO la operación de las Plantas Hidroeléctricas de Río Yura por el período de 25 años a partir del 1 de julio de 1997. El Adjudicatario, se obliga a cumplir una inversión comprometida de US\$ 5.100.000.-, para alcanzar una capacidad instalada de 11.9 MW.

Se estipula como base de distribución de los Resultados del Riesgo Compartido, el Flujo de Caja Operativo, en el que COMIBOL participa con el 41,37% del 40% durante el período de recuperación de la inversión. Su participación en los períodos anteriores y posteriores a la recuperación de la inversión es del 41,37 % del Flujo de Caja Operativo.

La inversión efectuada por la Sociedad en el riesgo compartido de las Plantas Hidroeléctricas de Río Yura, según contrato suscrito con COMIBOL está valuada al valor de costo actualizado menos la correspondiente amortización acumulada de dicha inversión.

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional.

n. Estudios y Proyectos

La empresa realiza desembolsos para estudios preliminares de posibles proyectos como parte de su programa de expansión, inicialmente son registrados como Cargos Diferidos, posteriormente, según los resultados obtenidos, los proyectos no factibles son castigados.

o. Previsión para indemnizaciones

En cumplimiento a disposiciones legales en vigencia, referidas a aspectos laborales, la empresa constituye una previsión necesaria destinada a cubrir beneficios sociales del personal, consistentes en un sueldo cotizante por cada año de servicio prestado por cada trabajador.

Este beneficio es exigible por el personal después de transcurridos cinco años, en el caso de retiro voluntario, o en cualquier momento, cuando el empleado es retirado sin causa justificada.

p. 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 "Ajuste por reexpresión monetaria".

De acuerdo con disposiciones legales y estatutarias, se debe destinar como mínimo el 5% de la utilidad de la gestión, para constituir una reserva legal.

q. Resultados del ejercicio

El resultado del ejercicio se determina en base a los registros contables, realizando una



clasificación de ingresos por ventas de energía eléctrica, costos de explotación, gastos de operación, otros ingresos, otros gastos y los resultados por reexpresión monetaria. Todas las cuentas de resultado son registradas en moneda constante.

En la determinación de los resultados del ejercicio, los valores históricos de los rubros de ingresos y gastos son actualizados en función a la cotización oficial del dólar estadounidense, conforme a lo establecido en la Norma Contable No. 3 del Colegio de Auditores de Bolivia. El ajuste correspondiente es debitado y/o abonado en la cuenta de resultados "Ajustes por reexpresión monetaria". Consecuentemente, el resultado es determinado a moneda constante.

3. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2005 y 2004 no se efectuaron cambios en las políticas contables aplicadas por la sociedad.

4. DISPONIBILIDADES E INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--|-------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Bancos | | |
| Bancos moneda nacional | 1.185.784 | 1.406.709 |
| Bancos moneda extranjera | 3.758.037 | 3.080.541 |
| Inversiones temporarias | | |
| Depósito a Plazo Fijo - Citibank (EUR) | - | 21.617.224 |
| Nacional SAFI - Fondo de Inversión | 5.763.594 | 2.113.855 |
| Depósito a Plazo Fijo - | | |
| Unión de Bancos Suizos (EUR y US\$) | 31.128.820 | 9.436.683 |
| Banco Santander Internacional DPF | 2.844.717 | - |
| Totales | 44.680.952 | 37.655.012 |

5. CUENTAS DE CLIENTES POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--|-----------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Cooperativa Rural de Electrificación | 5.619.731 | 4.140.778 |
| Electricidad La Paz S.A. | 210.227 | 883.484 |
| Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba | 2.428.641 | 209.466 |
| Empresa de Luz y Fuerza Oruro | 1.066.605 | 349.051 |
| Servicios Eléctricos Potosí S.A. | 451.111 | 770.805 |
| Compañía Eléctrica Sucre S.A. | 567.147 | 524.757 |
| Empresa Minera Inti Raymi | 47.904 | (80.129) |



| | | |
|--|-------------------|------------------|
| Complejo Metalúrgico Vinto | 85.857 | (61.386) |
| Cooperativa Boliviana de Cemento | 10.310 | (22.112) |
| Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. | (8.789) | - |
| Hansa | - | 100.129 |
| Totales | 10.478.744 | 6.814.843 |

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--|-------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Anticipo a proveedores y contratistas | 1.458.221 | - |
| Fondo con cargo a rendir | 53.277 | 39.651 |
| Cuentas por cobrar netas - Riesgo Compartido | 3.306.436 | 3.391.704 |
| Fondo de estabilización | 5.114.201 | - |
| Cuentas por cobrar varios | 468.983 | - |
| Cuentas por cobrar empresas vinculadas MN-RESA | - | 412.902 |
| Totales | 10.401.118 | 3.844.257 |

7. ALMACEN DE REPUESTOS Y SUMINISTROS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--|-------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Almacén de repuestos EVH | 24.467.355 | 38.359.532 |
| Almacén de repuestos PHRY-RC | 330.598 | 244.886 |
| Almacén de repuestos rotables EVH | 8.867.852 | - |
| Almacén de materiales EVH | 970.100 | 2.687.367 |
| Almacén de materiales PHRY-RC | 591.625 | 362.831 |
| Almacén de combustibles EVH | 245.076 | 202.652 |
| Almacén de combustibles PHRY-RC | 90.188 | 76.513 |
| Almacén de repuestos en tránsito EVH | 39.459 | 4.296 |
| Almacén de repuestos en tránsito PHRY-RC | 29.755 | - |
| Totales | 35.632.008 | 41.938.077 |

El método de valuación de repuestos y accesorios 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.



8. SEGUROS ANTICIPADOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------------------|------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Bisa Seguros y Reaseguros S.A. | 44.052 | 79.575 |
| La Boliviana Ciacruz S.A. | 1.208.420 | 1.191.416 |
| Alianza de Seguros y Reaseguros S.A. | 132.498 | - |
| Totales | 1.384.970 | 1.270.991 |

9. OTROS ACTIVOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|------------------------------------|------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Mantenimiento Planta Carrasco | 1.479.722 | 1.623.728 |
| Mantenimiento Planta Valle Hermoso | 638.740 | 958.111 |
| Repuestos para recouting | 172.912 | - |
| Totales | 2.291.374 | 2.581.839 |

10. INVERSIONES CON COTIZACIONES EN BOLSA

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--|------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Inversiones Empresa Río Eléctrico * | 3.106.803 | 3.293.979 |
| Inversiones en Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A. ** | 532.000 | 533.320 |
| Totales | 3.638.803 | 3.827.299 |

* Inversiones en 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 Bs 100 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 2005, 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 2005 y 2004 alcanza a Bs 3.106.803 y Bs 3.293.979 (reexpresado) respectivamente.



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

Corresponde a 700 acciones en la Sociedad Hotelera los Tajibos S.A. registrados a su valor nominal de Bs 760 por acción.

11. INVERSIONES SIN COTIZACIONES EN BOLSA

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Inversiones en derechos sobre líneas telefónicas (a) | 141.537 | 141.537 |
| Bosques Tropicales | 94.197 | - |
| Totales | 235.734 | 141.537 |

a) Inversiones en derechos sobre líneas telefónicas

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

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 | 12.404 |
| 1427/10/96 | 4238355 | 1.700 | 13.702 |
| 1427/10/96 | 4285705 | 1.700 | 13.702 |
| 0540/04/97 | 4297763 | 1.600 | 12.897 |
| 1052/07/98 | 4400299 | 1.500 | 12.090 |
| Totales | | 17.517 | 141.187 |

12. OTRAS INVERSIONES PERMANENTES

El valor de la inversión neto de amortización alcanza a Bs 56.122.530 y Bs 60.465.841 (reexpresado) al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

La inversión realizada alcanza a US\$ 9.050.635. (Bs 73.129.131). Durante las gestiones 2005, 2004 y 2003 se realizaron inversiones complementarias destinadas al mejoramiento de potencia de la central Landara, el monto de dicha inversión para la gestión 2005 es



de US\$ 49.979 (Bs 403.830); para la gestión 2004 US\$ 152.240 (Bs 1.230.099) y para el 2003 US\$ 151.373 (Bs 1.223.094), 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 las Inversiones en el Riesgo Compartido suscrito con COMIBOL: Contrato No. CMB/008/96, para la rehabilitación y operación de las Plantas de Río Yura, ubicadas en la provincia Quijarro del Departamento de Potosí es el siguiente:

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Inversiones en PHRY-RC | | |
| Obras Civiles | | |
| Campamentos | 1.396.419 | 1.396.419 |
| Canales | 2.646.524 | 2.646.524 |
| Cámaras de carga | 1.735.362 | 1.735.362 |
| Fundación para tuberías | 3.419.542 | 3.419.542 |
| Fundación p/equipos de generación | 1.189.738 | 1.189.738 |
| Casa de máquinas | 2.258.583 | 2.258.583 |
| Canal de descarga | 1.035.664 | 1.035.664 |
| Equipos de Generación | | |
| Tuberías | 9.893.723 | 9.893.723 |
| Turbina y generador | 37.653.688 | 37.653.688 |
| Control, Protección, Serv.Auxiliares | 766.440 | 766.440 |
| Subestaciones | 4.045.400 | 4.045.400 |
| Líneas de transmisión | 236.129 | 236.129 |
| Ingeniería y Administración | 1.641.016 | 1.641.016 |
| Rehabilitación Centrales | 4.360.139 | 4.360.139 |
| Puente grúa | 290.456 | 290.456 |
| Inversión Complementaria | | |
| Servicios personales | 647.833 | 647.833 |
| Equipos materiales y suministros | 1.503.652 | 1.099.819 |
| Consultores y contratistas | 230.102 | 230.102 |
| Servicios generales | 475.442 | 475.442 |
| Recuperación de Inversión | (19.863.633) | (15.116.489) |
| Inversiones Operativas | | |
| Equipos de Computación | 103.901 | 103.901 |
| Equipos y accesorios de operación | 73.931 | 73.931 |
| Equipos de comunicación | 143.192 | 143.192 |
| Equipos de protección | 239.287 | 239.287 |
| Totales | 56.122.530 | 60.465.841 |



13. ACTIVO FIJO NETO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|---------------------------------|--------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Generación térmica | 391.452.622 | 391.452.621 |
| Subestaciones de generación | 65.708.772 | 65.708.772 |
| Propiedad general de generación | 38.453.322 | 36.053.362 |
| | 495.614.716 | 493.214.755 |
| Menos: | | |
| Depreciación acumulada | (161.741.801) | (138.674.199) |
| Totales | 333.872.915 | 354.540.556 |

La depreciación del ejercicio 2005 de Bs 23.358.456 (2004, Bs 17.634.059 reexpresado), 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 1º 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.

Esta determinación fue sometida a consideración del Directorio de la Empresa, habiéndose aprobado el cambio en el método de la depreciación en Acta de fecha 30 de junio de 2003.



14. PROVEEDORES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Servicios bancarios | 85.368 | 82.236 |
| Superintendencia de Electricidad | 88.718 | 56.306 |
| Agencia ARIES | 3.829 | 1.880 |
| Agenal LTDA | 1.005 | (1.022) |
| Acevedo & Asociados | 84.032 | - |
| Comité Nacional de Despacho de Carga | 80.070 | 68.273 |
| Ciudad Jardín | 4.234 | 4.251 |
| Transportadora de Electricidad | 574.648 | 325.425 |
| C&O (Asesoramiento Gerencial) | 316.231 | 231.635 |
| Addvisory Group S.R.L. | 52.274 | 261.340 |
| Panamerican Securities S.A. | 6.181 | 465 |
| Rectificadora Rodríguez | (6.464) | - |
| PUQUE CAYO BENIGNA | 1.721 | - |
| Andina S.A. | 8.620.396 | 3.444.341 |
| ISA BOLIVIA | 1.357.047 | - |
| Proveedores varios | 11.358 | 322.916 |
| Total | 11.280.648 | 4.798.046 |

15. DEUDA FINANCIERA A CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| Prestatario | 2005 | 2004 |
|---|-----------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Corto plazo | | |
| Kreditanstalt für Wiederaufbau: | 1.829.641 | 2.123.044 |
| 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 | | |
| Crédito Italiano - Medio Crédito Centrale (Artigiancassa SPA): | 6.298.714 | 7.308.782 |
| 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. | | |
| Banco Santa Cruz BNDES - PHRY-RC: | - | 2.770.092 |
| Préstamo en dólares americanos a una tasa de interés variable amortizable anualmente a 180 días. | | |



| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Banco Nacional de Bolivia Línea de Crédito: | - | 417.768 |
| Préstamo en dólares americanos a una tasa anual de 9,42% anual amortizable semestralmente a partir del 6 de marzo de 2002 | | |
| Plazo: 5 años | | |
| Pagarés en mesa de negociación | - | 4.813.765 |
| Total a corto plazo | 8.128.355 | 17.433.451 |
| Largo plazo | | |
| Kredintanstalt fur Wiederaufbau: | 21.040.872 | 26.538.050 |
| 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 | | |
| Crédito Italiano - Medio Crédito Centrale (Artigiancassa SPA): | 25.194.858 | 36.543.911 |
| 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 | | |
| Banco Santa Cruz BSC BNDES - PHRY-RC | - | 626.652 |
| Por US\$ 2.027.896, Interés anual 10,46% pagaderos cada 180 días con un plazo de cinco años, a partir del desembolso. | | |
| Total a largo plazo | 46.235.730 | 63.708.613 |

La Deuda Financiera fue atendida a sus fechas de vencimiento, habiéndose cumplido con las cuotas de amortización e intereses.

16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|---|------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Dividendos por pagar | 38.641 | 35.901 |
| Cuentas por pagar Río Eléctrico M/E | 2.186.980 | - |
| COMIBOL - Almacén en consignación PHRY - RC | 307.955 | 451.290 |
| Contratos a futuro * | 1.284.675 | (568.516) |
| Otras cuentas por pagar al personal | - | 259 |
| Transferencias entre bancos | - | 7.296 |
| Cobee | - | - |
| Fondo de estabilización (ver nota 20) | - | 11.052.146 |
| Totales | 3.818.251 | 10.978.376 |



*** Contratos a futuro**

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

| | 2005 | 2004 (Reexpresado) |
|---------------|-------------------|-----------------------|
| | Bs | Bs |
| Contrato N° 1 | - | 4.330.880 |
| Contrato N° 2 | - | 1.527.119 |
| Contrato N° 3 | - | 8.079.999 |
| Contrato N° 4 | 8.080.000 | - |
| Contrato N° 5 | 4.444.000 | - |
| | 12.524.000 | 13.937.998 |

La composición al 31 de diciembre de 2005

Contrato N° 4

| | |
|----------------------------------|---|
| Fecha inicio | : 28 de marzo de 2005 |
| Institución | : UBS New York |
| Fecha de vencimiento | : 28 de febrero de 2006 |
| Compra de Euros comprometidos | : 763.462,34 |
| Dólares americanos comprometidos | : 1.000.000 (equivalentes a Bs 8.080.000) |
| Tasa de cambio a futuro | : 1,30982 |

Contrato N° 5

| | |
|----------------------------------|---|
| Fecha inicio | : 4 de abril de 2005 |
| Institución | : UBS New York |
| Fecha de vencimiento | : 6 de abril de 2006 |
| Compra de Euros comprometidos | : 422.075,43 |
| Dólares americanos comprometidos | : 550.000 (equivalentes a Bs 4.444.000) |
| Tasa de cambio a futuro | : 1,30308460 |

La composición al 31 de diciembre de 2004

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 |

17. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs 585.464.400, dividido en 5.854.644 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es Bs 292.732.200. Asimismo, en la línea capital y aportes por capitalizar se incluye un importe por capitalizar de Bs 66.

El capital social neto presenta la siguiente composición:

| | No. Acciones | % | Bs |
|----------------------------------|------------------|---------------|--------------------|
| CAPITAL SOCIAL | | | |
| Accionistas | | | |
| Bolivian Generating Group | 1.463.661 | 50,00 | 146.366.100 |
| AFP-Futuro de Bolivia S.A.- FCC. | 669.083 | 22,86 | 66.908.300 |
| AFP-Futuro de Bolivia S.A.- FCI | 60.826 | 2,08 | 6.082.600 |
| BBVA Previsión AFP - FCC. | 669.082 | 22,86 | 66.908.200 |
| BBVA Previsión AFP - FCI. | 60.826 | 2,08 | 6.082.600 |
| Trabajadores y Particulares | 3.844 | 0,12 | 384.400 |
| Totales | 2.927.322 | 100,00 | 292.732.200 |

El Decreto Supremo No. 27238 de 4 de noviembre de 2003, faculta a las Administradoras de Fondos de Pensiones invertir a valor de capitalización las acciones de las Empresas Capitalizadas del Fondo de Capitalización Colectiva en Cuotas de los Fondos de Capitalización Individual, es por esta razón que, entre los accionistas están las Administradoras de Fondos de Pensiones con recursos del Fondo de Capitalización Individual.



18. PRIMA POR CAPITALIZACIÓN LEY 1544

Bolivian Generating Group, cuando suscribió 1.463.661 acciones de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EEVH), con un valor nominal de Bs 100 cada una, pagó por las mismas un monto total de Bs 161.464.403, 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 Bs 15.098.303, y constituye una reserva especial denominada "Prima de emisión de acciones" cuyo destino puede ser acordado por la Junta de Accionistas de EEVH.

19. RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas al fondo de Reserva Legal, hasta que éste alcance el 50% del capital pagado. Al 31 de diciembre de 2005 se tiene el saldo de Bs 5.455.925 y al 31 de diciembre de 2004 Bs 5.177.893

a. Distribución de Utilidades

La Junta General de Accionistas de conformidad a su resolución de 28 de febrero/05, determinó la distribución de las Utilidades de la gestión 2004, de acuerdo al detalle siguiente:

Distribución de utilidades

| Gestión 2004 | Bs |
|----------------------------|------------------|
| Resultado Gestión 2004 | 5.816.970 |
| Reserva Legal 5% | 290.849 |
| Utilidad a distribuir | 5.526.121 |
| Total número de acciones | 2.927.322 |
| Utilidad por acción | 1,8877735 |

| Composición Accionaria | No. Acciones | Utilidades | Resolución |
|----------------------------------|------------------|--|--------------------------------------|
| | | por distribución Gestión/2004 Bs | junta accionistas 28-Feb-05 Bs |
| Bolivian Generating Group | 1.463.661 | 2.763.060 | 2.763.060 |
| AFP-Futuro de Bolivia S.A.- FCC. | 669.083 | 1.263.077 | 1.263.077 |
| AFP-Futuro de Bolivia S.A.- FCI. | 60.826 | 114.826 | 114.826 |
| BBVA Previsión AFP - FCC. | 669.082 | 1.263.075 | 1.263.075 |
| BBVA Previsión AFP - FCI. | 60.826 | 114.826 | 114.826 |
| Trabajadores y Particulares | 3.844 | 7.257 | 7.257 |
| Totales | 2.927.322 | 5.526.121 | 5.526.121 |



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.

El Fondo de Estabilización al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presentan importes acreedores de Bs 1.306.346 y Bs 11.052.146 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.

El Fondo de Estabilización en un mecanismo aprobado mediante Decreto Supremo No. 27302 de 23 de diciembre de 2003, reglamentado por la Superintendencia de Electricidad mediante Resolución No. 045/2004, con el siguiente alcance:

Establecer medidas para estabilizar las tarifas de electricidad, preservando la remuneración de las empresas.

Definir como límite el 3% para la variación promedio de las tarifas de distribución.

Utilización de precios de nodo y cargos tarifarios aprobados, aplicando factores de estabilización aprobados por la Superintendencia de Electricidad.

Creación de Fondos de Estabilización del Mercado Mayorista y de Distribución como instrumentos para efectivizar los límites en la variación de tarifas.

Las diferencias entre los valores de las transacciones de energía y potencia determinados entre los precios spot del mercado eléctrico mayorista con los precios de modo de aplicación, serán asignadas a los Fondos de Estabilización de los Generadores en proporción a su participación en las transacciones económicas.



Los saldos deudores al 31 de diciembre de 2005 se exponen de la siguiente manera:

| Fondos de estabilización | 2005 | |
|--------------------------|------------------|----------------|
| | Bs | US\$ |
| CRE | 1.398.272 | 173.053 |
| ELECTROPAZ | 3.925.240 | 485.797 |
| ELFEC | 436.207 | 53.986 |
| ELFEO | 660.828 | 81.786 |
| SEPSA | (41.754) | (5.167) |
| CESSA | (1.264.592) | (156.509) |
| Totales | 5.114.201 | 632.946 |

Los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2004 (reexpresados) se exponen de la siguiente manera:

| Fondos de estabilización | 2004 (Reexpresado) | |
|--------------------------|-----------------------|------------------|
| | Bs | US\$ |
| CRE | 4.792.076 | 593.079 |
| ELECTROPAZ | 138.990 | 17.202 |
| ELFEC | 4.283.226 | 530.102 |
| ELFEO | 734.994 | 90.964 |
| SEPSA | (139.160) | (17.222) |
| CESSA | 1.242.020 | 153.715 |
| Totales | 11.052.145 | 1.367.840 |

21. COSTO POR ENERGIA

La composición de los costos por energía al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 (Reexpresado) |
|--|-------------------|-----------------------|
| | Bs | Bs |
| Servicios especializados | 444.271 | 250.823 |
| Servicios generales | 4.811 | 27.118 |
| Materiales repuestos y suministros | 800.370 | 421.097 |
| Impuesto a las transacciones | 2.170.806 | 966.279 |
| Mantenimientos provisionados | 7.184.478 | 6.797.217 |
| Tasa de regulación | 680.963 | 243.138 |
| Servicios CNDC | 977.057 | 690.000 |
| Combustibles | 49.025.464 | 22.562.290 |
| Peaje por transporte de energía eléctrico. | 7.896.182 | 3.305.727 |
| Totales | 69.184.402 | 35.263.689 |



22. COSTO POR POTENCIA

La composición de los costos por potencia al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 (Reexpresado) |
|-------------------------------|-------------------|-----------------------|
| | Bs | Bs |
| Servicios especializados | 98.146 | 120.911 |
| Servicios generales | 1.755.814 | 1.385.436 |
| Materiales y suministros | 369.079 | 284.751 |
| Impuestos a las transacciones | 1.927.472 | 1.845.795 |
| Impuestos a la propiedad | 266.160 | 213.848 |
| Tasa de regulación | 497.327 | 559.015 |
| Remuneración al personal | 2.825.595 | 2.457.432 |
| Seguros | 3.539.593 | 3.292.971 |
| Depreciación de activos fijos | 23.063.502 | 17.457.923 |
| Seguridad del Medio Ambiente | 22.545 | 23.880 |
| Totales | 34.365.233 | 27.641.962 |

23. GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 (Reexpresado) |
|--|-------------------|-----------------------|
| | Bs | Bs |
| Servicios especializados | 1.543.049 | 1.643.878 |
| Servicios generales | 827.317 | 815.421 |
| Materiales, repuestos y suministros | 128.580 | 119.445 |
| Impuestos a las transacciones | 6.839 | 23.707 |
| Impuestos a la propiedad | 50.516 | 40.030 |
| Cuotas a organismos | 208.148 | 172.983 |
| Gastos interempresas | 2.680.929 | 1.540.537 |
| Gastos de Directores y Síndicos | 543.415 | 651.572 |
| Remuneraciones al personal | 6.596.157 | 6.143.830 |
| Seguros | 184.770 | 110.441 |
| Depreciación de activos fijos y amortizaciones | 273.692 | 176.135 |
| Relaciones públicas | 89.417 | 68.633 |
| Investigación y desarrollo | 1.429.391 | 323.143 |
| Impuesto a las transacciones financieras | 462.224 | 317.426 |
| Transferencia de costos del Riesgo Compartido | (1.752.252) | (1.475.890) |
| Otros gastos | 411.091 | - |
| Totales | 13.683.283 | 10.671.291 |



24. AJUSTE POR REEXPRESIÓN MONETARIA

Resulta de la compensación de los débitos y créditos por contrapartida de la actualización de los activos, pasivos y patrimonio en aplicación del contenido del D.S. 24051 de 29 de junio de 1995 de este procedimiento al 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponde una ganancia de Bs 7.867.273; y Bs 2.819.550 (reexpresado) respectivamente.

25. HECHOS POSTERIORES

No se han producido después del 31 de diciembre de 2005 Y 2004 y hasta la fecha de emisión del presente informe, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio terminado en esa fecha.

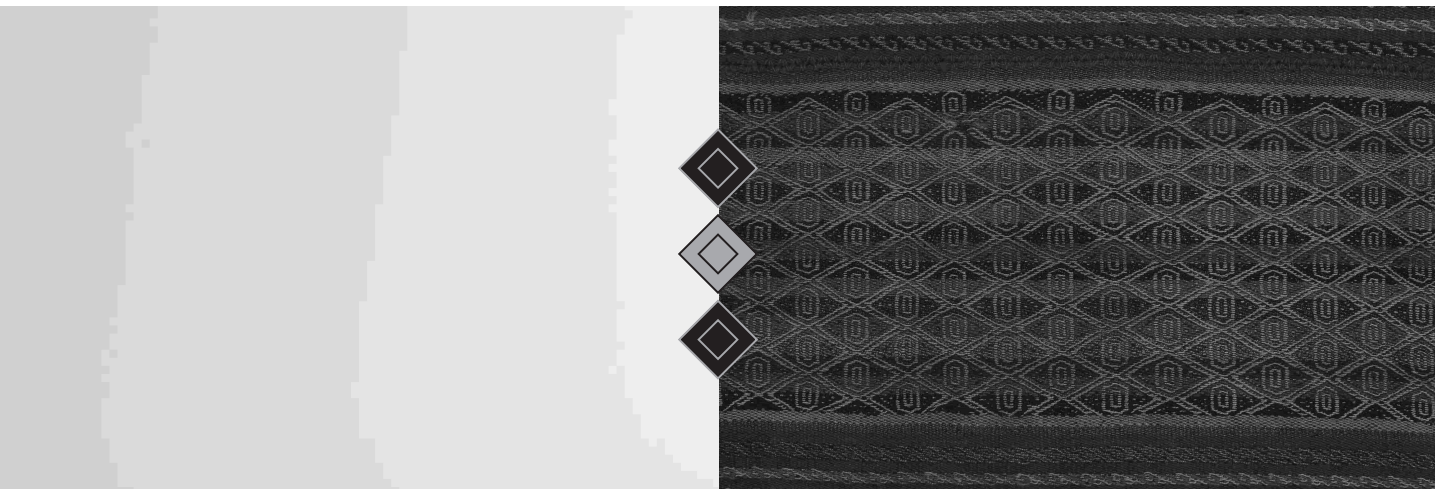
26. CONTINGENCIAS

No se tienen contingencias al 31 de diciembre 2005 y 2004.

Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad

Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo Financiero

Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General



INFORME DE AUDITORIA EXTERNA CONSOLIDADO



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Cochabamba, enero 16 de 2006

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

1. Hemos examinado el balance general de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EEVH) al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005 que se acompañan. Estos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría. Los estados financieros consolidados de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. al 31 de diciembre de 2004 fueron examinados por otros auditores cuyo informe al 11 de febrero de 2005 expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.
2. Efectuamos nuestro examen, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Estas 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 nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros de 2005 presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EEVH), su subsidiaria y su participación en el contrato de riesgo compartido, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

ACEVEDO & ASOCIADOS
FIRMA INDEPENDIENTE
ASOCIADA A DELOITTE

Lic. Aud. Enrique Pastrana Dávila (Socio)
CDA-98-D27/ CAUB-2934, NIT: 994668014

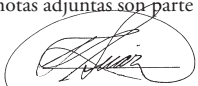


BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Expresado en bolivianos)

| | Nota | 2005 Bs | 2004 (Reexpresado) Bs |
|---|------|--------------------|-----------------------------|
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponibilidades e inversiones temporales | 4 | 46.347.426 | 41.095.351 |
| Cuentas de clientes por cobrar | 5 | 14.912.184 | 11.974.685 |
| Crédito Fiscal | | 121.933 | 1.860.166 |
| Otras cuentas por cobrar | 6 | 7.335.479 | 1.265.152 |
| Almacén de repuestos y suministros | 7 | 35.632.008 | 41.938.077 |
| Otros gastos anticipados | | 1.797.866 | 1.711.787 |
| Otros activos | | 2.291.374 | 2.581.839 |
| Total activo corriente | | 108.438.270 | 102.427.057 |
| Activo no corriente | | | |
| Inversiones con cotizaciones en Bolsa | | 977.360 | 979.785 |
| Inversiones sin cotizaciones en Bolsa | | 235.734 | 141.537 |
| Otras inversiones permanentes | 8 | 56.122.530 | 60.465.841 |
| Activo fijo neto | 9 | 333.893.851 | 354.552.578 |
| Proyectos y obras en construcción | | 1.261.216 | 850.018 |
| Inversiones en otras sociedades | | | |
| Total activo no corriente | | 392.490.691 | 416.989.759 |
| Total activo | | 500.928.961 | 519.416.816 |
| PASIVO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Proveedores | 10 | 12.379.889 | 5.068.968 |
| Deudas fiscales y sociales | | 2.610.968 | 2.638.074 |
| Deuda financiera | 11 | 8.128.355 | 17.434.251 |
| Intereses y comisiones por pagar | | 326.153 | 693.811 |
| Otras cuentas por pagar | | 2.457.340 | 13.101.593 |
| Total pasivo corriente | | 25.902.705 | 38.936.697 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Deuda financiera a largo plazo | 11 | 46.235.730 | 63.708.613 |
| Previsión para indemnización | | 2.084.309 | 1.534.937 |
| Total pasivo no corriente | | 48.320.039 | 65.243.550 |
| Total pasivo | | 74.222.744 | 104.180.247 |
| Participación minoritaria | | 63.404 | 67.224 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital Social | 12 | 292.732.200 | 292.732.200 |
| Aportes por capitalizar | | 66 | 66 |
| Prima por capitalización ley 1544 | 13 | 15.098.303 | 15.098.303 |
| Reserva legal | 14 | 5.455.925 | 5.177.893 |
| Ajuste global del patrimonio | | 96.343.016 | 96.329.479 |
| Resultado del ejercicio | | 17.013.303 | 5.831.404 |
| Total patrimonio | | 426.642.813 | 415.169.345 |
| Total pasivo y patrimonio | | 500.928.961 | 519.416.816 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados


Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad


Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo Financiero


Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General



ESTADO DE GANANCIA Y PERDIDAS CONSOLIDADO POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Expresado en bolivianos)

| | Nota | 2005 Bs | 2004 (Reexpresado) Bs |
|---|------|-------------------|-----------------------------|
| Ingresos | | | |
| Ingresos por energía spot y contratos | | 82.659.527 | 24.419.097 |
| Ingresos por potencia spot y contratos | | 69.932.712 | 65.999.531 |
| Total ingresos | | 152.592.239 | 90.418.628 |
| Costo por generación de energía eléctrica | | | |
| Costo por energía | 16 | (73.425.683) | (37.350.761) |
| Costo por potencia | 17 | (39.778.696) | (32.387.767) |
| Costo de peaje por contratos | | (2.048.723) | (2.328.154) |
| Margen bruto operativo | | 37.339.137 | 18.351.946 |
| Gastos administrativos | 18 | (16.133.664) | (13.507.291) |
| Ganancia (Pérdida) operativa | | 21.205.473 | 4.844.655 |
| Otros ingresos y egresos | | | |
| Otros ingresos | | 1.133.862 | 8.780.528 |
| Prestación de servicios a terceros | | 572.354 | 1.677.208 |
| Ingresos por peaje sistema sur | | 680.430 | 680.440 |
| Otros egresos | | - | (4.903) |
| Gastos financieros | | (5.761.241) | (3.985.371) |
| Egresos por riesgo compartido | | (4.747.145) | (3.315.009) |
| Ajustes por reexpresión monetaria | | 3.942.517 | (2.828.494) |
| Ganancia (Pérdida) antes del efecto derivado en el cambio de principios contables | | 17.026.250 | 5.849.054 |
| Ganancia antes de la participación minoritaria | | 17.026.250 | 5.849.054 |
| Participación minoritaria | | (12.947) | (17.650) |
| Resultados del ejercicio | | 17.013.303 | 5.831.404 |

Las notas adjuntas, forman parte integrante de estos estados

Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad

Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo Financiero

Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General



ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1º DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004


(Expresado en bolivianos)

| | CAPITAL SOCIAL | | APORTES POR CAPITALIZAR | | PRIMA LEY 1544 | | RESERVA LEGAL | | AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO | | RESULTADOS ACUMULADOS | | RESULTADOS DEL EJERCICIO | | TOTAL | |
|--|----------------|--|-------------------------|--|----------------|--|---------------|--|------------------------------|--|-----------------------|--|--------------------------|--|-------------|--|
| | BS | | BS | | BS | | BS | | BS | | BS | | BS | | BS | |
| Saldos al 1º de enero de 2004 | 292.732.200 | | 66 | | 15.098.303 | | 4.573.460 | | 95.312.480 | | 12.164.353 | | - | | 419.880.862 | |
| Distribución parcial de dividendos determinada en la Junta Gral. Extraordinaria de Accionistas realizada en feb-04 | - | | - | | - | | 591.616 | | 16.602 | | (9.682.917) | | - | | (9.074.699) | |
| Distribución del saldo de dividendos determinada en la Junta Extraordinaria de Accionistas realizada en Sept.-04 | - | | - | | - | | - | | - | | (2.481.436) | | - | | (2.481.436) | |
| Resutados 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 | | - | | 5.816.970 | | 414.141.697 | |
| Reexpresión para fines de presentación | - | | - | | - | | 12.817 | | 1.000.397 | | - | | 14.434 | | 1.027.648 | |
| Saldos reexpresados al 31 de diciembre de 2004 | 292.732.200 | | 66 | | 15.098.303 | | 5.177.893 | | 96.329.479 | | - | | 5.831.404 | | 415.169.345 | |
| Saldos al 1º de enero de 2005 | 292.732.200 | | 66 | | 15.098.303 | | 5.165.076 | | 95.329.082 | | - | | 5.816.970 | | 414.141.697 | |
| Reclasificación de resultados | - | | - | | - | | 290.849 | | - | | 5.816.970 | | - | | 290.849 | |
| Reserva legal 2004 | - | | - | | - | | - | | - | | - | | - | | - | |
| Ajuste por reexpresión monetaria 2005 | - | | - | | - | | - | | 1.013.934 | | - | | - | | 1.013.934 | |
| Distribución de utilidades 2004 | - | | - | | - | | - | | - | | (5.816.970) | | - | | (5.816.970) | |
| Resultado del ejercicio | - | | - | | - | | - | | - | | - | | 17.013.303 | | 17.013.303 | |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | 292.732.200 | | 66 | | 15.098.303 | | 5.455.925 | | 96.343.016 | | - | | 17.013.303 | | 426.642.813 | |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.


Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad


Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo Financiero


Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1º DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Expresado en bolivianos)



| | 2005 | 2004 (Reexpresado) |
|--|---------------------|-----------------------|
| Flujo de efectivo de actividades operativas | | |
| Ganancia neta del ejercicio | 17.013.303 | 5.831.404 |
| Ajustes para reconciliar el resultado neto del ejercicio con el flujo proveniente de operaciones | | |
| Depreciación | 23.362.276 | 17.637.288 |
| Provisión para indemnizaciones | 759.927 | 630.560 |
| Amortización de la Inversión en riesgo compartido | 4.747.145 | - |
| Reversión desvalorización de activos | - | (8.198.290) |
| Variación participación minoritaria | (3.820) | 7.787 |
| Diferencia de cambio en deuda financiera | (9.581.654) | 5.730.433 |
| | 36.297.177 | 21.639.182 |
| Cambios en activos y pasivos operativos | | |
| Variaciones en contratos a futuro | 1.853.191 | (568.516) |
| Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar clientes | (3.406.481) | 3.433.449 |
| Disminución (Incremento) en gastos anticipados | (86.079) | 1.063.328 |
| Disminución (Incremento) de existencias | 6.306.069 | (13.669.588) |
| Disminución (Incremento) en otros activos | (3.572.646) | 15.291.763 |
| (Disminución) Incremento en proveedores | 7.310.920 | (3.186.472) |
| (Disminución) Incremento participación COMIBOL en Riesgo Compartido | 120.735 | (430.614) |
| (Disminución) Incremento en intereses por pagar | (367.658) | (251.290) |
| (Disminución) Incremento otras cuentas por pagar | (12.618.180) | 9.873.121 |
| (Disminución) Incremento en ingresos diferidos | - | (2.020.000) |
| Pago de beneficios sociales | (210.555) | (374.220) |
| (Disminución) Incremento en deudas fiscales y sociales | (27.105) | 688.016 |
| Disminución en inversiones en otras empresas (neto) | 2.425 | 27.493 |
| Total efectivo proveniente de actividades operativas | 31.601.813 | 31.515.652 |
| Flujo de efectivo de actividades de inversión | | |
| Disminución (Incremento) neto de activos fijos | (2.703.549) | 810.436 |
| Inversión en Bosques Tropicales | (94.197) | - |
| Inversión en proyectos | (411.199) | - |
| Inversión en riesgo compartido | (403.834) | - |
| Total efectivo proveniente de actividades de inversión | (3.612.779) | 810.436 |
| Flujo de efectivo de actividades de financiamiento | | |
| Incremento en deudas financieras | 4.040.000 | 9.090.186 |
| Pago de dividendos a los accionistas | (5.539.834) | (11.584.810) |
| Pago de deuda financiera | (21.237.125) | (21.865.993) |
| Total efectivo utilizado en actividades de financiamiento | (22.736.959) | (24.360.617) |
| Incremento neto de efectivo | 5.252.075 | 7.965.471 |
| Efectivo al inicio del ejercicio | 41.095.351 | 33.129.880 |
| Efectivo al cierre del ejercicio | 46.347.426 | 41.095.351 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.

Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad

Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo Financiero

Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General



GRUPO VALLE HERMOSO CONSOLIDADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

1. OBJETIVO Y ESTRUCTURA ORGANIZATIVA DEL GRUPO VALLE HERMOSO

a) Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDE), en fecha 31 de marzo de 1995 autorizó la constitución de sociedades anónimas mixtas de acuerdo con la Ley de Capitalización N° 1544 promulgada el 21 de marzo de 1994, que dispone la división de ENDE en sociedades de economía mixta para su posterior capitalización. La constitución de estas sociedades fue realizada en base a la separación de las plantas de generación eléctrica; la participación del estado Boliviano en la organización de tales sociedades de economía mixta, con efecto al 1° de abril de 1995, fue determinada en base al valor en libros existente al momento de la escisión de activos y pasivos de ENDE S.A. a esa fecha, siendo el capital autorizado de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. de Bs 292.732.200 y el capital suscrito y pagado de Bs 146.366.100.

El 29 de junio de 1995, el Ministerio sin Cartera responsable de la capitalización, emite un "Informe de Recomendación" el cual establece que el proponente calificado a la licitación y acceso a la suscripción de acciones a emitirse, es el Consorcio Constellation Energy International Investments Ltd. El 17 de julio de 1995, el directorio de la sociedad en virtud a tal recomendación aprueba la suscripción del contrato de capitalización.

El contrato de capitalización, suscripción de acciones y administración de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., se efectiviza el 31 de julio de 1995. En esa fecha, el socio estratégico deposita a nombre de la sociedad US\$ 33.921.100. Finalmente, el 1° de agosto de 1995, la sociedad anónima mixta de conformidad a determinación de la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de julio de 1995, decide la transformación de la misma en una sociedad anónima, que continuará con las mismas relaciones jurídicas, derechos y obligaciones de la sociedad precedente.

A la fecha de transformación de la sociedad, el capital autorizado es de Bs 585.464.400, y el capital pagado de Bs 292.732.200.

Los principales objetivos de la sociedad son:

- Generar y comercializar energía eléctrica
- Transmisión asociada a la generación
- Cumplimiento y ejecución de cualquier acto o gestión vinculado o relacionado directa o indirectamente a las mencionadas actividades.

La sociedad tendrá una duración de 99 años la misma que podrá ser prorrogada por resolución de una Junta General Extraordinaria de Accionistas.

A continuación se resumen las disposiciones legales, relativas a antecedentes, constitución y desarrollo de operaciones de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.:



- 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 al Inversionista The Bolivian Generating Group LLC 1.463.661 acciones con valor nominal de Bs 100 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 con el Cititrust (Bahamas) Limited, transfiriendo en partes iguales la tenencia de las acciones a dos Administradoras de Fondos de Pensiones.
- En el mes de diciembre de 2002, en la composición accionaria interna del Consorcio Bolivian Generating Group se efectuó una transferencia parcial de acciones, habiendo adquirido el Consorcio Centurión Capital S.A. el paquete accionario mayoritario dentro del consorcio antes mencionado.
- El Registro Impositivo de la empresa en el Servicio de Impuestos Nacionales corresponde al Número de Identificación Tributaria (NIT) N° 1023081025. 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.



2. POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES

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

Las políticas de contabilidad más significativas aplicadas por el grupo Valle Hermoso son las siguientes:

a. Bases técnicas y legales para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados de la empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., Río Eléctrico S.A.(RIOELEC) y Plantas Hidroeléctricas del Río Yura - Riesgo Compartido (PHRY.RC) fueron preparados según los establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia y Norma Internacional de Contabilidad N° 31.

b. Ajuste a moneda constante

Los estados financieros son preparados en términos de moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, siguiendo las disposiciones establecidas en la Norma de Contabilidad No. 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

Las cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, fueron reexpresadas a moneda del 31 de diciembre de 2005 para propósitos comparativos, exceptuando las cuentas de patrimonio, las cuales se presentan en moneda nacional de acuerdo a los documentos de constitución.

c. Sistema de contabilidad

Mediante el sistema de contabilidad computarizado, mensualmente se obtienen estados financieros, los cuales sirven 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 computarizados, 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.

El nuevo sistema computarizado denominado SAP - Bussines One, fue autorizado por FUNDEMPRESA mediante Resolución N° 41/05 de 27 de octubre de 2005.

d. 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, son actualizadas en moneda nacional utilizando como índice



las variaciones en el tipo de cambio del boliviano respecto al dólar estadounidense, vigente a la fecha de cada cierre mensual.

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 "Ajustes por reexpresión monetaria".

Por el sistema de Contabilidad bimonetaria aplicado en la empresa, las partidas monetarias, también son presentadas en moneda extranjera utilizando el tipo de cambio del boliviano respecto al dólar estadounidense, vigente a la fecha de cada cierre.

El tipo de cambio utilizado para la realización de los ajustes al 31 de diciembre del 2005, fue de Bs 8,08 por US\$ 1,00 y Bs 9,48036 por ₴ 1,00 y al 31 de diciembre de 2004 fue de Bs 8,06 por US\$ 1,00 y Bs 10,97341 por ₴ 1.

e. 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 del Grupo aplique políticas y realice estimaciones sobre activos, pasivos, ingresos y gastos que considere registros y exposición de transacciones financieras. Los resultados reales en algunas circunstancias pueden diferir de las estimaciones realizadas. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas para el registro de sus operaciones son razonables en consideración al rubro de su actividad.

f. Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo incluyen el capital más los reajustes e intereses devengados

g. Valores negociables

Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondo común de valores que se presentan al valor de la cuota al cierre del ejercicio.

h. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2005 fue de Bs 8,08 por US\$ 1 y Bs 9,48036 por ₴ 1 y al 31 de diciembre de 2004 fue de Bs 8,06 por US\$ 1 y Bs 10,97341 por ₴ 1. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio.

i. 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.

j. Activos fijos

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 2005 y 2004, 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 (Dirección Nacional de Electricidad), 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.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones y mejoras que no aumentan la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurren.

k. Inversiones en acciones

La inversión en la Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A. se encuentra contabilizada al valor nominal de las acciones (1.286 acciones a Bs 760 cada una) el cual es menor al valor de costo de dichas acciones Bs 782 por acción.

Las inversiones en certificados de aportación de Cooperativas Telefónicas han sido valuadas a su costo de adquisición actualizado por la variación del dólar estadounidense a la fecha de cierre de cada ejercicio.

l. Estudios y Proyectos

La sociedad realiza desembolsos para estudios preliminares de posibles proyectos como parte de su programa de expansión, inicialmente son registrados como Cargos Diferidos, posteriormente, según los resultados obtenidos, los proyectos no factibles son castigados.

m. Previsión para indemnizaciones

En cumplimiento a disposiciones legales en vigencia, referidas a aspectos laborales, la empresa constituye una previsión necesaria destinada a cubrir beneficios sociales del personal, consistentes en un sueldo cotizante por cada año de servicio prestado por cada trabajador.

Este beneficio es exigible por el personal después de transcurridos cinco años, en el caso de retiro voluntario, o en cualquier momento, cuando el empleado es retirado sin causa justificada.

n. Patrimonio Neto

EL Grupo 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 "Ajuste por reexpresión monetaria".

De acuerdo con disposiciones legales y estatutarias, se debe destinar como mínimo el 5% de la utilidad de la gestión, para constituir una reserva legal.

o. Resultados del ejercicio

El resultado del ejercicio se determina en base a los registros contables, realizando una clasificación de ingresos por ventas de energía eléctrica, costos de explotación, gastos de operación, otros ingresos, otros gastos y los resultados por reexpresión monetaria. Todas las cuentas de resultado son registradas en moneda constante.

En la determinación de los resultados del ejercicio, los valores históricos de los rubros de ingresos y gastos son actualizados en función a la cotización oficial del dólar estadounidense, conforme a lo establecido en la Norma Contable No. 3 del Colegio de Auditores de Bolivia. El ajuste correspondiente es debitado y/o abonado en la cuenta de resultados "Ajustes por reexpresión monetaria". Consecuentemente, el resultado es determinado a moneda constante.

3. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2005 y 2004, no se efectuaron cambios en las políticas y prácticas contables aplicados por la sociedad.

4. DISPONIBILIDADES E INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|---|-------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Fondos fijos | | |
| Fondos fijos moneda nacional | - | 9.603 |
| Bancos | | |
| Bancos moneda nacional | 1.277.737 | 1.463.926 |
| Bancos moneda extranjera | 4.337.087 | 3.440.299 |
| Inversiones temporarias | | |
| DPF - Citibank (EUR0) | - | 21.617.224 |
| SAFI Nacional Fondo de Inversión 8172730 | 576.803 | - |
| Nacional SAFI - Fondo de Inversión | 5.763.594 | 3.086.429 |
| DPF - UBS (EUR) | 31.128.820 | 9.436.683 |
| Inversiones en Panamerican Securities-moneda extranjera | 418.668 | 2.041.187 |
| Banco Santander Internacional | 2.844.717 | - |
| Totales | 46.347.426 | 41.095.351 |



5. CUENTAS DE CLIENTES POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--|-------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Cooperativa Rural de Electrificación | 5.668.889 | 4.435.909 |
| Electricidad de La Paz S.A. | 171.959 | 938.691 |
| Empresa de Luz y Fuerza Cochabamba | 2.374.917 | 207.846 |
| Empresa de Luz y Fuerza Oruro | 1.066.605 | 349.051 |
| Servicios Eléctricos Potosí S.A. | 982.432 | 794.111 |
| Servicios Eléctricos Sucre S.A. | 567.147 | 524.758 |
| Empresa Minera Inti Raymi | 47.904 | (80.129) |
| Complejo Metalúrgico Vinto | 85.857 | (61.386) |
| Cooperativa Boliviana de Cemento | 10.310 | (22.112) |
| Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. | (8.789) | - |
| Bolinter | 24.428 | 48.669 |
| Hansa Ltda. | 8.016 | 281.822 |
| Cooperativas | 601.713 | 573.266 |
| Otros | 552.912 | 441.512 |
| Chilcobija | (385.141) | 277.454 |
| COOPERATIVAS | 818.784 | 818.784 |
| Compañía Minera del Sur | 1.029.058 | 1.018.185 |
| Cooperativa Atocha | 1.872.321 | 2.005.393 |
| Otros | 78.589 | 78.588 |
| Previsión para cuentas incobrables | (655.727) | (655.727) |
| Totales | 14.912.184 | 11.974.685 |

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--|------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Cuentas por cobrar varios | 235.245 | 213.567 |
| Cuentas por cobrar a empresas vinculadas en ME-PHRY RC | - | 1.011.934 |
| Anticipo a proveedores y contratistas | 1.458.221 | - |
| Fondos con cargo a rendir | 58.829 | 39.651 |
| Fondo de estabilización | 5.114.201 | - |
| Varios | 468.983 | - |
| Totales | 7.335.479 | 1.265.152 |



7. ALMACEN DE REPUESTOS Y SUMINISTROS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------|-------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Almacén de Materiales | 1.561.725 | 3.050.198 |
| Almacén de Combustibles | 335.264 | 279.165 |
| Almacén y Repuestos en Transito | 69.214 | 4.296 |
| Almacén de Repuestos EVH | 24.467.355 | 38.359.532 |
| Almacén de Repuestos PHRY-RC | 330.598 | 244.886 |
| Almacén de Repuestos Rotables EVH | 8.867.852 | - |
| Totales | 35.632.008 | 41.938.077 |

8. OTRAS INVERSIONES PERMANENTES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------------------|----------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Obras Civiles | | |
| Campamentos | 1.396.419 | 1.396.419 |
| Canales | 2.646.524 | 2.646.524 |
| Cámaras de carga | 1.735.362 | 1.735.362 |
| Fundación para tuberías | 3.419.542 | 3.419.542 |
| Fundación p/equipos de generación | 1.189.738 | 1.189.738 |
| Casa de máquinas | 2.258.583 | 2.258.583 |
| Canal de descarga | 1.035.664 | 1.035.664 |
| Equipos de Generación | | |
| Tuberías | 9.893.723 | 9.893.723 |
| Turbina y generador | 37.653.688 | 37.653.688 |
| Control, Protección, Serv.Auxiliares | 766.440 | 766.440 |
| Subestaciones | 4.045.400 | 4.045.400 |
| Líneas de transmisión | 236.129 | 236.129 |
| Ingeniería y Administración | 1.641.016 | 1.641.016 |
| Rehabilitación Centrales | 4.360.139 | 4.360.139 |
| Puente grúa | 290.456 | 290.456 |
| Inversión Complementaria | | |
| Servicios personales | 647.833 | 647.833 |
| Equipos materiales y suministros | 1.503.652 | 1.099.819 |
| Consultores y contratistas | 230.102 | 230.102 |
| Servicios generales | 475.442 | 475.442 |
| Recuperación de Inversión | (19.863.633) | (15.116.489) |

**Inversiones Operativa :**

| | | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Equipos de Computación | 103.901 | 103.901 |
| Equipos y accesorios de operación | 73.931 | 73.931 |
| Equipos de comunicación | 143.192 | 143.192 |
| Equipos de protección | 239.287 | 239.287 |
| Totales | 56.122.530 | 60.465.841 |

9. ACTIVO FIJO NETO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|---------------------------------|--------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Generación térmica | 391.452.623 | 391.452.623 |
| Subestaciones de generación | 65.708.772 | 65.708.772 |
| Propiedad general de generación | 38.519.350 | 36.106.667 |
| | 495.680.745 | 493.268.062 |
| Menos: | | |
| Depreciación acumulada | (161.786.894) | (138.715.484) |
| Totales | 333.893.851 | 354.552.578 |

10. PROVEEDORES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--|-------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Banco Nacional de Bolivia cta. 300-0081581 | 56 | 325 |
| Gross Basta SRL | - | (406) |
| Aerosur-Aries | - | 496 |
| Espinoza Teófilo | - | (10.025) |
| Lloyd Aereo Boliviano-Aries | - | 331 |
| Morales Reinoff Guillermo | - | 19.124 |
| Personal eventual | - | 30.083 |
| Quiroz Montaña Henry Antonio | - | 9.563 |
| Reinaga Alcocer José Fernando | - | 19.124 |
| Vargas Medinacella Jaime Wilson | - | 14.344 |
| Villegas Waldo | - | 15.300 |
| Benavides Mario Alberto | - | 1.616 |
| PricewaterhouseCoopers | - | 14.140 |
| Alvarado Aguilar Jaime Alcidez | - | 19.124 |
| Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A. | 145 | - |
| Martinez Lucas Hugo | - | 19.124 |
| Rojas Ríos Jaime | - | 14.344 |



| | | |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| Beramendi Hugo | 194.468 | 194.468 |
| Servicios bancarios | 85.368 | 82.236 |
| Superintendencia de Electricidad | 107.227 | 73.580 |
| Agencia Aries | 3.829 | 2.211 |
| Agenal Ltda. | 1.005 | (1.022) |
| Acevedo & Asociados | 116.352 | - |
| Comité Nacional de Despacho de Carga | 98.305 | 88.546 |
| Ciudad Jardín | 4.234 | 4.251 |
| Transportadora de Electricidad | 914.994 | 624.915 |
| C&O (Asesoramiento Gerencial) | 316.231 | 231.635 |
| Advisory Group S.R.L. | 52.274 | 261.340 |
| Panamerican Securities S.A. | 6.181 | 465 |
| Rectificadora Rodríguez | (6.464) | - |
| Puque Cayo Benigna | 1.721 | - |
| Andina S.A. | 8.620.396 | 3.444.341 |
| Isa Bolivia | 1.852.209 | - |
| Proveedores varios | 11.358 | 322.916 |
| Proveedores varios ME | - | (427.521) |
| Totales | 12.379.889 | 5.068.968 |

11. DEUDA FINANCIERA

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| Prestatario | 2005 | 2004 (Reexpresado) |
|---|------------------|-----------------------|
| Corto plazo | Bs | Bs |
| Kredintanstalt für Wiederaufbau: | 1.829.641 | 2.123.044 |
| 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 | | |
| Crédito Italiano - Medio Crédito Centrale (Artigiancassa SPA): | 6.298.714 | 7.308.782 |
| 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. | | |
| Banco Santa Cruz BNDES - PHRY-RC: | - | 2.770.892 |
| Préstamo en dólares americanos a una tasa de interés variable amortizable anualmente a 180 días. | | |
| Banco Nacional de Bolivia Línea de Crédito: | - | 417.768 |
| Préstamo en dólares americanos a una tasa anual de 9,42% anual amortizable semestralmente a partir del 6 de marzo de 2002. Plazo: 5 años | | |
| Pagarés en mesa de negociación | - | 4.813.765 |
| Total a corto plazo | 8.128.355 | 17.434.251 |



| Prestatario | 2005 | 2004 (Reexpresado) |
|---|-------------------|-----------------------|
| Largo plazo | Bs | Bs |
| Kredintanstalt fur 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 | 21.040.872 | 26.538.050 |
| 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 | 25.194.858 | 36.543.911 |
| 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. | - | 626.652 |
| Total a largo plazo | 46.235.730 | 63.708.613 |

12. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs 585.464.400, dividido en 5.854.644 acciones con un valor nominal de Bs 100 cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es Bs 292.732.200. Asimismo, en la línea capital y aportes por capitalizar se incluye un importe por capitalizar de Bs 66.

| Capital Social | No. Acciones | % | Bs |
|----------------------------------|------------------|---------------|--------------------|
| Accionistas | | | |
| Bolivian Generating Group | 1.463.661 | 50,00 | 146.366.100 |
| AFP-Futuro de Bolivia S.A.- FCC. | 669.083 | 22,86 | 66.908.300 |
| AFP-Futuro de Bolivia S.A.- FCI. | 60.826 | 2,08 | 6.082.600 |
| BBVA Previsión AFP - FCC. | 669.082 | 22,86 | 66.908.200 |
| BBVA Previsión AFP - FCI. | 60.826 | 2,08 | 6.082.600 |
| Trabajadores y Particulares | 3.844 | 0,12 | 384.400 |
| Total Capital Social | 2.927.322 | 100,00 | 292.732.200 |

El Decreto Supremo No. 27238 de 4 de noviembre de 2003, faculta a las Administradoras de Fondos de Pensiones invertir a valor de capitalización las acciones de las Empresas Capitalizadas del Fondo de Capitalización Colectiva en Cuotas de los Fondos de Capitalización Individual, es por esta razón que, entre los accionistas están las Administradoras de Fondos de Pensiones con recursos del Fondo de Capitalización Individual.



13. PRIMA LEY 1544

Bolivian Generating Group, cuando suscribió 1.463.661 acciones de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EEVH), con un valor nominal de Bs 100 cada una, pagó por las mismas un monto total de Bs 161.464.403, 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 Bs 15.098.303, y constituye una reserva especial denominada "Prima de emisión de acciones" cuyo destino puede ser acordado por la Junta de Accionistas de EEVH.

14. RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas al fondo de Reserva Legal, hasta que éste alcance el 50% del capital pagado. Al 31 de diciembre de 2005 se tiene el saldo de Bs 5.455.925 y al 31 de diciembre de 2004 (reexpresado) Bs 5.177.893

a. Distribución de Utilidades

La Junta General de Accionistas de conformidad a su resolución de 28 de febrero/05, determinó la distribución de las Utilidades de la gestión 2004, de acuerdo al detalle siguiente:

Distribución Utilidades Gestión 2004

| | Bs |
|--------------------------|-----------|
| Resultado Gestión 2004 | 5.816.970 |
| Reserva Legal 5% | 290.849 |
| Utilidad a distribuir | 5.526.121 |
| Total número de acciones | 2.927.322 |
| Utilidad por acción | 1,887735 |

| Composición Accionaria | No. Acciones | Utilidades | Resolución |
|----------------------------------|------------------|--|--------------------------------------|
| | | por distribución Gestión/2004 Bs | junta accionistas 28-Feb-05 Bs |
| Bolivian Generating Group | 1.463.661 | 2.763.060 | 2.763.060 |
| AFP-Futuro de Bolivia S.A.- FCC. | 669.083 | 1.263.077 | 1.263.077 |
| AFP-Futuro de Bolivia S.A.- FCI. | 60.826 | 114.826 | 114.826 |
| BBVA Previsión AFP - FCC. | 669.082 | 1.263.075 | 1.263.075 |
| BBVA Previsión AFP - FCI. | 60.826 | 114.826 | 114.826 |
| Trabajadores y Particulares | 3.844 | 7.257 | 7.257 |
| Totales | 2.927.322 | 5.526.121 | 5.526.121 |



15. 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.

El Fondo de Estabilización al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presentan importes acreedores de Bs 1.897.582 y Bs 11.052.146 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.

El Fondo de Estabilización en un mecanismo aprobado mediante Decreto Supremo No. 27302 de 23 de diciembre de 2003, reglamentado por la Superintendencia de Electricidad mediante Resolución No. 045/2004, con el siguiente alcance:

Establecer medidas para estabilizar las tarifas de electricidad, preservando la remuneración de las empresas.

Definir como límite el 3% para la variación promedio de las tarifas de distribución.

Utilización de precios de nodo y cargos tarifarios aprobados, aplicando factores de estabilización aprobados por la Superintendencia de Electricidad.

Creación de Fondos de Estabilización del Mercado Mayorista y de Distribución como instrumentos para efectivizar los límites en la variación de tarifas.

Las diferencias entre los valores de las transacciones de energía y potencia determinados entre los precios spot del mercado eléctrico mayorista con los precios de nodo de aplicación, serán asignadas a los Fondos de Estabilización de los Generadores en proporción a su participación en las transacciones económicas.



Los saldos deudores (neto) al 31 de diciembre 2005 se expone de la siguiente manera:

| Fondos de estabilización | 2005 | |
|--------------------------|------------------|----------------|
| | Bs | US\$ |
| CRE | 1.092.136 | 135.165 |
| ELECTROPAZ | 4.049.609 | 501.189 |
| ELFEC | 272.673 | 33.747 |
| ELFEO | 642.063 | 79.463 |
| SEPSA | (43.069) | (5.330) |
| CESSA | (1.366.078) | (169.069) |
| Totales | 4.647.334 | 575.165 |

Los saldos acreedores al 2004 (reexpresado) se exponen de la siguiente manera:

| Fondos de estabilización | 2004 (Reexpresado) | |
|--------------------------|-----------------------|------------------|
| | Bs | US\$ |
| CRE | 4.792.076 | 593.079 |
| ELECTROPAZ | 138.990 | 17.202 |
| ELFEC | 4.283.226 | 530.102 |
| ELFEO | 734.994 | 90.964 |
| SEPSA | (139.160) | (17.222) |
| CESSA | 1.242.020 | 153.715 |
| Totales | 11.052.145 | 1.367.840 |

16. COSTO POR ENERGIA

La composición de los costos por energía al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|---|-------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Servicios especializados | 1.179.484 | 722.114 |
| Servicios generales | 11.554 | 36.465 |
| Materiales repuestos y suministros | 1.898.195 | 738.608 |
| Impuesto a las transacciones | 2.428.292 | 1.101.690 |
| Provisión para mantenimiento | 7.184.478 | 6.797.217 |
| Tasa de regulación | 750.342 | 281.100 |
| Servicios CNDC | 1.187.363 | 904.800 |
| Combustibles | 49.025.464 | 22.562.291 |
| Peaje por transporte de energía eléctrica | 9.517.177 | 4.044.227 |
| Reliquidaciones transporte de energía eléctrica | 277.197 | 84.263 |
| Costo de energía mercado contratos | (33.863) | 77.986 |
| | 73.425.683 | 37.350.761 |



17. COSTO POR POTENCIA

La composición de los costos por potencia al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Servicios especializados | 119.531 | 140.680 |
| Servicios generales | 2.885.421 | 2.167.492 |
| Materiales repuesto y suministros | 742.481 | 542.978 |
| Impuestos a las transacciones | 2.366.119 | 2.210.365 |
| Impuestos a la propiedad | 266.160 | 213.849 |
| Tasa de regulación | 600.523 | 658.983 |
| Remuneración al personal | 5.279.888 | 4.685.610 |
| Seguros | 4.214.865 | 4.084.286 |
| Depreciación de activos fijos | 23.063.502 | 17.457.923 |
| Seguridad del Medio Ambiente | 47.047 | 44.875 |
| Costos de potencia mercado contratos | 193.159 | 180.726 |
| | 39.778.696 | 32.387.767 |

18. GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--|-------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Servicios especializados | 1.424.819 | 2.351.476 |
| Servicios generales | 1.132.399 | 1.078.566 |
| Materiales, repuestos y suministros | 259.796 | 269.248 |
| Impuestos a las transacciones | 154.806 | 192.330 |
| Impuestos a la propiedad | 50.515 | 40.030 |
| Cuotas a organismos | 213.319 | 172.983 |
| Gastos interempresas | 2.680.929 | 1.540.537 |
| Gastos de Directores y Síndicos | 584.794 | 693.485 |
| Remuneraciones al personal | 6.596.157 | 6.398.313 |
| Seguros | 215.073 | 132.551 |
| Servicios personales | 336.488 | - |
| Depreciación de activos fijos y amortizaciones | 277.500 | 179.364 |
| Relaciones públicas | 151.295 | 143.449 |
| Investigación y desarrollo | 1.429.391 | 335.875 |
| Impuesto a las transacciones financieras | 578.300 | 372.573 |
| Transferencia de costos del Riesgo Compartido | (363.008) | (393.489) |
| Otros gastos | 411.091 | - |
| | 16.133.663 | 13.507.291 |



19. AJUSTE POR REEXPRESIÓN MONETARIA

Resulta de la compensación de los débitos y créditos por contrapartida de la actualización de los activos, pasivos y patrimonio en aplicación del contenido del D.S. 24051 de 29 de junio de 1995 de este procedimiento al 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponde una ganancia de Bs 3.942.517; y una pérdida de Bs 2.828.494 (reexpresado) repectivamente.

20. HECHOS POSTERIORES

No se han producido después del 31 de diciembre de 2005 Y 2004 y hasta la fecha de emisión del presente informe, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio terminado en esa fecha.

21. CONTINGENCIAS

No se tienen contingencias al 31 de diciembre 2005 y 2004.

Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad

Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo Financiero

Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General



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