



MEMORIA ANUAL 2006



VALLE HERMOSO S.A.

INDICE



| | | |
|---|---|----|
| ◆ | Identificación de la Empresa | 5 |
| ◆ | Carta Informe del Presidente | 6 |
| ◆ | Administración Gestión 2006 | 8 |
| ◆ | Carta Informe de Gerencia | 9 |
| ◆ | Acción Social y Laboral | 13 |
| ◆ | Resumen Comparativo de los Estados Financieros Consolidados | 14 |
| ◆ | Informe de la Comisión Fiscalizadora | 17 |
| ◆ | Dictamen del Auditor Independiente | 21 |
| ◆ | Estados Financieros Auditados | 23 |
| ◆ | Dictamen del Auditor Independiente (Consolidado) | 55 |
| ◆ | Estados Financieros Auditados (Consolidado) | 56 |



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 Prado.

PROPIEDAD DE LA EMPRESA

Al 31 de diciembre de 2006 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 | 729.909 | 24,94 |
| BBVA Previsión AFP – FCC | 729.908 | 24,94 |
| 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 2006, permaneció de la misma manera que en las gestiones 2004 y 2005, en consecuencia los socios son los siguientes: Centurion 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 la gestión 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, 26 de enero de 2007

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 doceava Memoria Anual de la empresa correspondiente a la gestión 2006.

El desempeño financiero de la sociedad en la gestión 2006 ha sido sobresaliente. El margen bruto operativo de Bs. 38.652.031 ha superado incluso el de la gestión pasada, siendo el mas favorable de los últimos 5 años. De la misma manera, el resultado final de Bs. 24.639.093 es el mejor de los últimos 5 años. El flujo generado por las operaciones ha permitido nuevamente incrementar las disponibilidades al final del ejercicio de Bs. 44.404.460 a Bs. 52.039.604. Estos resultados, nos permiten proponer por cuarto año consecutivo la distribución de un importante dividendo a los accionistas, demostrando la solidez operativa y financiera de la empresa.

Las disponibilidades mencionadas hubieran podido ser mayores si las tarifas máximas de generación de electricidad no hubieran seguido congeladas a sus niveles de finales del año 2004. El efecto de ésta disposición se traduce en un exigible neto a favor de la sociedad de Bs. 28.538.512 denominado Fondo de Estabilización. Es evidente que la postergación de éstos ingresos afectan el desarrollo de la empresa, mermando su potencial de crecimiento.

Desde el punto de vista comercial, la sociedad y su subsidiaria Río Eléctrico, han generado el 20% de la energía del Sistema Interconectado Nacional y cuentan con el 18% del parque generador del sistema. En ésta gestión, el grupo Valle Hermoso se ha constituido como el tercer operador del sistema a nivel de facturación, energía producida y capacidad instalada.

Operativamente, la totalidad de las unidades ha estado disponible y ha generado energía de acuerdo a su capacidad: las 6 unidades térmicas de la empresa han producido 798 GWh y las 7 unidades hidroeléctricas del riesgo compartido han producido 70 GWh.

Es destacable la conclusión, a mediados del año 2006, de la ampliación del gasoducto Santa Cruz – Cochabamba por Transredes, ampliación que permite atender los requerimientos de gas de la planta de Cochabamba sin restricciones.

En el ámbito regulatorio, el cambio de administración no ha sido acompañado de modificaciones significativas, aunque a futuro, es inevitable que los cambios estructurales en el sector de hidrocarburos se traduzcan en cambios estructurales en el sector de generación de energía, principalmente a través de la cadena de suministro de gas.

Nuestro Programa de Cimiento Social Corporativo ha proseguido sin pausa en la gestión 2006, siendo destacables los resultados obtenidos por el Fondo Rotatorio de Densificación del Servicio Eléctrico y por el programa de producción de truchas



en el río Yura. Nuestro programa social ha sido decididamente complementado por la aplicación de la Tarifa Dignidad, por acuerdo entre las empresas del sector y el Supremo Gobierno, la empresa ha aportado Bs. 2.036.995 para la aplicación de la Tarifa Dignidad, la misma que ha beneficiado a más de 480 mil familias de escasos recursos en todo el país. El impacto social de la Tarifa Dignidad es innegable y sin duda favorable a los más desposeídos.

Por último, es importante reiterar el compromiso de la empresa en realizar nuevas inversiones, el mismo que se ha traducido en el inicio y avance en la construcción de la presa de regulación de caudales del Río Yura, en el perfeccionamiento del proyecto Condor (1 MW), en el desarrollo del proyecto Paracti (70 MW) y en la licitación para la provisión de una nueva unidad Térmica para la planta Carrasco (40 MW). Estos importantes proyectos serán encarados paulatinamente, de acuerdo a las condiciones económicas y de mercado en las que se desenvuelve la empresa.

Finalmente, a nombre del Directorio quiero agradecer a nuestros ejecutivos y empleados por el esfuerzo, capacidad y dedicación demostrados durante un año de mucha actividad.

Muy atentamente,

Enrique Herrera Soria
Presidente



ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2006

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO

Al cierre de la gestión 2006, el Directorio de la Sociedad estuvo conformado de la siguiente manera:

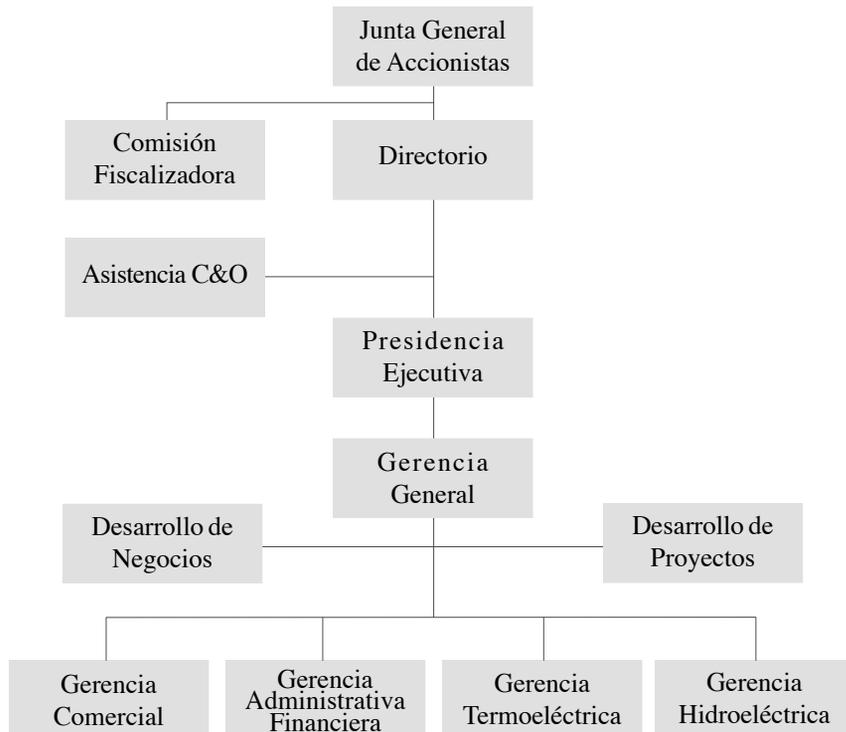
| | |
|---------------------|--------------------------------|
| Presidente | Enrique Herrera Soria |
| Vicepresidente | Andrés Trepp Karlbaum |
| Secretario | Juan Carlos Orsini Puente |
| Director | Alfredo Lanza Cuellar |
| Director | Guillermo Ramiro Alborta Valda |
| Director - Suplente | Carlos Ayo S. |
| Director | Carlos Taborga Ibargüen |
| Síndico por mayoría | William Scarborough Montaña |
| Síndico por minoría | Rodrigo Campuzano Ascarrunz |

PRINCIPALES EJECUTIVOS

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

ORGANIZACIÓN

Empresa Eléctrica Valle Hermoso al cierre de la gestión 2006 tenía un plantel de 54 empleados: 6 ejecutivos, 24 profesionales, 22 técnicos, y 2 no profesionales. La Sociedad esta organizada de la siguiente manera:





INFORME DE GERENCIA

EVOLUCIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO MAYORISTA

El Mercado Eléctrico Mayorista está experimentando un crecimiento sostenido, cuyo elemento principal es la reactivación de la minería en el país. Se espera el próximo inicio de operaciones de importantes consumos como son San Cristóbal, San Bartolomé y San Vicente. La máxima demanda coincidental estimada para el año 2007, que sirve de base para la distribución de potencia firme a partir de Noviembre de 2006, es de 891,3 MW. Esta demanda esta principalmente influenciada por el ingreso del complejo minero San Cristóbal, cuya potencia demandada está en 57 MW aproximadamente.

El crecimiento de la máxima demanda coincidental del año 2006 fue similar a la del año anterior, lo que muestra un crecimiento vegetativo estable y sostenido.

| Año | Demanda Máxima Coincidental (MW) | Crecimiento (%) |
|------|----------------------------------|-----------------|
| 2003 | 684,1 | |
| 2004 | 700,3 | 2,4 |
| 2005 | 745,8 | 6,5 |
| 2006 | 795,3 | 6,6 |

Estos índices muestran la necesidad de mayores inversiones en generación, para que ello sea posible, es imperativo implementar las acciones que sean necesarias para revertir los montos acumulados en el Fondo de Estabilización, el cual actualmente es un obstáculo para obtener el flujo financiero que permita encarar futuros proyectos.

PRODUCCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

Energía

Durante la gestión 2006, 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 867.7 GWh equivalente al 19.8 % del total inyectado. Estas cifras demuestran el crecimiento de Empresa Valle Hermoso en el mercado ya que la inyección de energía de las 3 plantas correspondiente a la gestión anterior fue de 723 GWh, es decir que durante la gestión, la empresa obtuvo un crecimiento de 20% en términos de energía y un crecimiento de 11,2% en términos de participación de mercado.

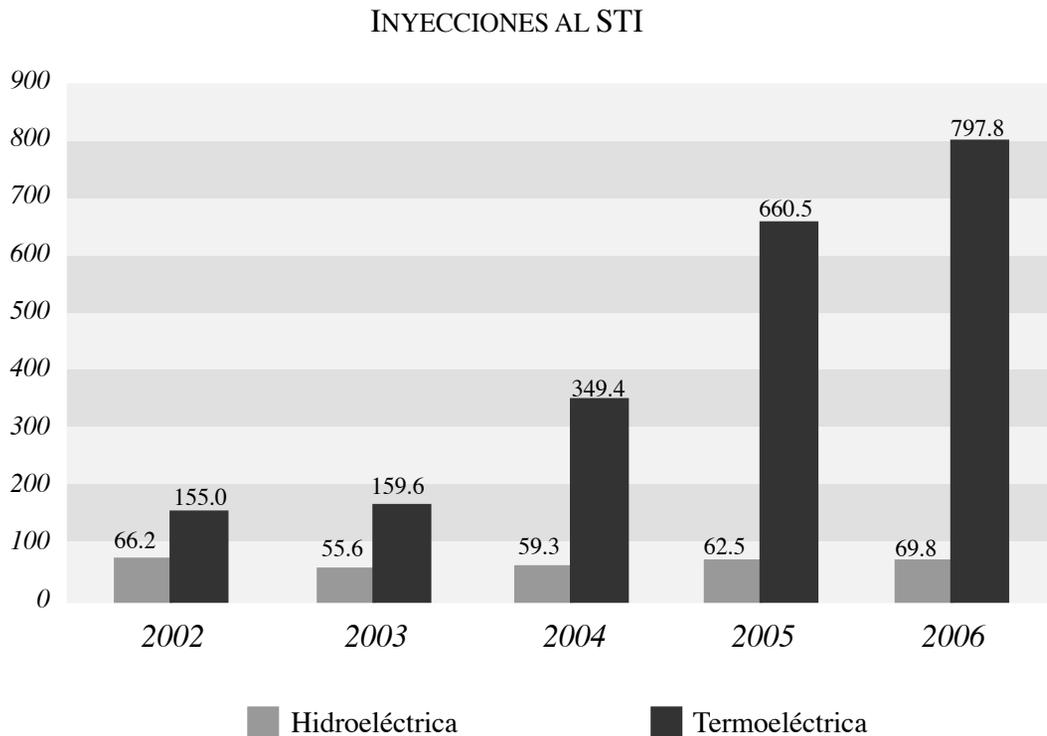
El volumen de energía inyectada por las plantas Valle Hermoso y Carrasco al Sistema Interconectado Nacional para los años 2004 y 2005 fue de 349,4 y 660,5 GWh respectivamente, mientras que la energía termoeléctrica inyectada por las mismas plantas durante el año 2006 fue de 797.8 GWh, lo que representa un crecimiento respecto al año anterior de 20.8 %.

El volumen de energía inyectada por las plantas del Riesgo Compartido Río Yura al Sistema Interconectado Nacional para los años 2004 y 2005 fue de , 59.3 y 62,5



GWh respectivamente, mientras que para el año 2006 fue de 69.8 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 firme durante la gestión 2006, fue de 153.4 MW (promedio anual), lo que representa una participación de mercado del 18.23%.

Disponibilidad

En el periodo 2006, 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 efectiva (MW) |
|------------------|----------------|------------------------|
| Termoeléctricas: | | |
| Carrasco | 92.8% | 111.8 |
| Valle Hermoso | 94.8% | 74.2 |
| Hidroeléctricas: | | |
| Killpani | 95.45% | 11.45 |
| Landara | 92.66% | 5.20 |
| Punutuma | 87.55% | 2.40 |



RÍO ELÉCTRICO S.A.

En la gestión 2006, nuestra subsidiaria Río Eléctrico, cuya composición accionaria es en un 98% propiedad de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. y en un 2% propiedad de trabajadores y otros accionistas, ha continuado con la operación, administración y desarrollo de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura.

Al 31 de diciembre 2006, 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 2006, eran los siguientes, en dólares americanos:

| | |
|-------------------------------|------------|
| Activo | 584.032.76 |
| Pasivo | 145.445.52 |
| Patrimonio | 438.587.24 |
| Ingresos | 551.208.07 |
| Gastos | 428.859.06 |
| Resultado | 122.349.01 |
| Rentabilidad sobre patrimonio | 27,90% |

PROYECTOS DE GENERACIÓN

En cumplimiento de la política de crecimiento de la empresa, el año 2006 se continuaron los estudios de los siguientes proyectos: Proyecto Palca, Proyecto Paracti y Proyectos en el Río Yura. Adicionalmente, durante el 2006, se incorporó el Proyecto de una nueva unidad térmica.

Proyecto Palca

Este proyecto comprende la construcción de una minicentral de 300 kW en la zona de Palca en el Departamento de La Paz. Las obras comprenden una toma tipo Tirollesa, 1.5 km de canal, cámara de carga, tubería forzada y casa de máquinas. La evaluación económica mostró la inviabilidad del proyecto por lo que éste fue suspendido.

Proyecto Paracti

Este proyecto 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. Continuando con las actividades iniciadas el 2005, el 2006 se ejecutó el estudio de factibilidad del proyecto, se continuó el EEIA (Estudios de Impacto Ambiental) y las gestiones para la incorporación del proyecto al registro MDL (Mecanismo de Desarrollo Limpio).



Para el 2007, se tiene programado complementar los estudios de campo, el EEIA, gestionar la concesión del uso del agua e iniciar las gestiones para el financiamiento del proyecto.

Proyectos en el Río Yura

Los proyectos en el Río Yura desarrollados el 2006 comprenden los trabajos de mejoras y expansión del sistema hidráulico del Río Yura, incluyendo una presa de regulación aguas debajo de la Planta Landara y la rehabilitación de la turbina de Punutuma para incrementar la potencia de la planta en 0.4 MW. Comprenden además, el diseño final y las gestiones para aprobar la construcción de la Planta Condor de 1.3 MW.

Proyecto Nueva Unidad Térmica

Como resultado del crecimiento de la demanda eléctrica en el SIN, se resolvió llevar adelante la licitación internacional de una nueva unidad térmica en el orden de 40 MW para la Central Carrasco. Las ofertas recibidas serán evaluadas en los primeros meses del 2007.

COMITÉ DE AUDITORIA

En la gestión 2006, 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 Y LABORAL

Durante la gestión 2006, a consecuencia de la aplicación de la tarifa dignidad para favorecer a consumidores de bajos recursos el Grupo Empresarial Valle Hermoso aportó con la suma de US\$ 253.673 en el marco del Convenio de Alianza estratégica suscrito con el Gobierno.

En relación a los trabajadores, se procedió a realizar exámenes de audiometría y exámenes generales, para evaluar su estado de salud.

También de manera rutinaria se procedió al plan de capacitación continua del personal de la empresa, organizando la asistencia de varios empleados a diversos cursos, conferencias, seminarios del campo de su desempeño laboral.

Asimismo la empresa procedió a colaborar con la realización de prácticas laborales para la complementación académica de estudiantes. Los campos apoyados fueron:

- Técnicos superiores en electricidad
- Carrera de Informática y Sistemas
- Carrera de Ingeniería Eléctrica
- Carrera de Ingeniería Civil
- Carrera de Ingeniería Electromecánica
- Carrera de Turismo

La empresa coordinó con varias entidades de enseñanza la realización de visitas a las Plantas de Generación de Valle Hermoso, Carrasco y las Plantas de Río Yura, habiendo participado estudiantes de la Universidad Mayor de San Andrés, Universidad Técnica de Oruro, Universidad Privada Boliviana, con estudiantes de las Carreras de Ingeniería Petrolera, Ingeniería Eléctrica, Ingeniería Petrolera, Ingeniería Electromecánica y Mecánica Automotriz.

La empresa continuo con el desarrollo del programa “Piscigranja” en el Rio Yura y acordó con los Ayllus de la región llevar a cabo un programa de asistencia social de largo plazo (2007 – 2022)



RESUMEN COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Expresado en dólares americanos al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006)

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS)

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Disponibilidades e inversiones temporales | 6,615,846 | 5,736,068 | 5,086,058 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 2,185,067 | 1,984,764 | 1,502,467 |
| Otros activos corrientes | 4,699,029 | 2,630,693 | 1,328,800 |
| Total activo corriente | 13,499,941 | 10,351,525 | 7,917,325 |
| Activo fijo neto de depreciación acumulada | 43,041,738 | 48,425,445 | 51,468,866 |
| Activo fuera de uso | - | - | - |
| Otros activos | 6,914,576 | 3,219,189 | 4,916,552 |
| Total activo no corriente | 49,956,314 | 51,644,634 | 56,385,418 |
| Total activo | 63,456,255 | 61,996,159 | 64,302,743 |
| Deudas a corto plazo | 1,113,215 | 1,005,985 | 2,157,704 |
| Otros pasivos corrientes | 2,441,797 | 2,207,643 | 2,679,678 |
| Total pasivo corriente | 3,555,012 | 3,213,628 | 4,837,382 |
| Deuda a largo plazo | 5,218,979 | 5,722,244 | 7,884,729 |
| Otros pasivos no corriente | 803,111 | 257,959 | 189,967 |
| Total pasivo no corriente | 6,022,090 | 5,980,203 | 8,074,696 |
| Total pasivo | 9,577,102 | 9,193,831 | 12,912,078 |
| Participación minoritaria | 8,772 | 7,847 | 8,320 |
| Capital, prima y reservas | 50,802,002 | 50,696,721 | 50,660,637 |
| Resultado del ejercicio | 3,068,380 | 2,105,607 | 721,708 |
| Total Patrimonio | 53,870,382 | 52,802,328 | 51,382,345 |

Desde el punto de vista del balance general, los indicadores financieros más importantes con relación a la gestión 2006 son los siguientes:

- La liquidez corriente (activo corriente / pasivo corriente) ha pasado de 3.22 a 3.80, debido principalmente al incremento de otros activos corrientes.
- La razón de endeudamiento (pasivo / patrimonio) se ha mantenido en niveles similares a los de la anterior gestión, siendo éste año de 0.18, lo que muestra 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.
- Al analizar la estructura financiera de la empresa, observamos que a finales de 2005 la deuda financiera a corto plazo representaba el 14.95% del total de la deuda financiera, mientras que a diciembre de 2006 representaba el 17.58%. Esto nos muestra que la sólida estructura financiera con que cuenta Empresa Eléctrica Valle Hermoso se mantiene prácticamente inalterable.
- Analizando el total de la deuda financiera se observa una disminución, con relación



al año 2005, del 6%. Si bien durante la gestión 2006 se realizó el pago correspondiente de la deuda, existió un fortalecimiento del euro respecto del dólar que impidió que la reducción de la deuda sea mayor.

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ingresos por energía y potencia | 23,691,990 | 18,969,390 | 11,274,637 |
| Ingresos por servicios a terceros | 56,303 | 70,836 | 187,592 |
| Costos de Generación | -17,736,839 | -14,263,998 | -8,919,144 |
| Margen Operativo | 6,011,454 | 4,776,228 | 2,543,085 |
| Gastos de Adiministración | -1,972,171 | -1,996,741 | -1,708,662 |
| Gastos financieros | -350,445 | -349,339 | -434,015 |
| Otros ingresos | 217,119 | 140,330 | 1,022,259 |
| Otros gastos | -835,130 | -463,269 | -698,775 |
| Participación minoritaria | -2,447 | -1,602 | -2,184 |
| Resultado de la gestión | 3,068,380 | 2,105,607 | 721,708 |

Desde el punto de vista de los ingresos y egresos observamos un incremento muy importante de los ingresos por energía y potencia con relación al año 2005 del orden del 25 %, debido a lo siguiente:

- Crecimiento sostenido de la energía demandada. El crecimiento de energía de mandada respecto de 2005 fue de 6.6%, debido principalmente a la reactivación de la minería en el país.
- El periodo seco de la gestión fue de muy baja hidrología, por tanto el aporte de las plantas hidroeléctricas fue baja.
- El reconocimiento como potencia firme de las unidades de Valle Hermoso declaradas en reserva fría que entraron en operación, por siniestros en plantas de terceros.
- Adicionalmente a que tuvieron que ingresar más unidades y en consecuencia las que tienen mayor precio marginal, como resultado de las declaratorias de precios, y de los puntos señalados anteriormente, el precio marginal promedio de nuestras plantas fue mayor al de la gestión anterior y al presupuestado. Para el caso de Planta Carrasco, el precio marginal promedio subió de 14.02 \$us/MWh correspondiente al año 2005 a 14.79 \$us/MWh para el año 2006. El precio marginal promedio de Planta Valle Hermoso subió de 16.41 \$us/MWh a 18.48 \$/MWh para los años 2005 y 2006 respectivamente.

Todo esto nos muestra un incremento en términos absolutos y relativos, con relación a 2005, del margen operativo de Empresa Eléctrica Valle Hermoso alcanzando al 25.37% en relación a las ventas, situación que permite a EVH afrontar con mucha holgura los costos no operativos.

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 3,068,380 superior en 46% con relación a la gestión 2005, alcanzando un retorno sobre ventas del 12.95% y un retorno sobre patrimonio del 5.70%.

Otros aspectos destacables

1. Contratación coberturas para riesgos cambiarios

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

Los resultados obtenidos son los siguiente:

Contratos forwards: \$us. 1,200,000

Inversiones en Euros (valor equivalente en dólares): \$us. 3,713,024.

Nivel de cobertura: 78%.

2. Implementación Sistema Integrado de Gestión

La implementación del Sistema Integrado de Gestión (SIG) según normas internacionales ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001, como parte complementaria de la implantación del Sistema Integrado de Administración, a través del SAP Business One (SBO) ha continuado en la gestión 2006 durante la cual se organizó y capacitó al personal y se concluyó con la evaluación inicial de las plantas termoeléctricas, hidroeléctricas y oficinas, habiéndose detectado tareas de mejora requeridas en infraestructura y señalización para la certificación. Durante la gestión 2007, se proseguirá con la elaboración de la documentación y diseño de procesos requeridos por estas normas y se prevé la certificación para el mes de julio de 2007.

3. Historial de dividendos de los 3 últimos años

A continuación se presenta una relación de los dividendos por acción correspondientes a los tres últimos años:

Dividendo por Acción

Por Utilidades gestión 2003 US\$ 0,4898 por acción

Por Utilidades gestión 2004 US\$ 0,2342 por acción

Por Utilidades gestión 2005 US\$ 0,6833 por acción



INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Cochabamba, 26 de enero de 2007

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

En cumplimiento 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 12 de febrero de 2007.

1. En cumplimiento a nuestro mandato, los miembros de la Comisión Fiscalizadora hemos asistido, en forma regular, tanto a las reuniones de Directorio como a las Juntas de Accionistas. En estas reuniones hemos recibido información como también hemos compartido información tanto con los Directores como con los miembros y ejecutivos de la Administración de la sociedad. También hemos ejercido nuestro derecho a opinar en las reuniones de Directorio.
2. 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.
3. Hemos revisado la siguiente documentación:
 - a. Balance General al 31 de diciembre de 2006.
 - b. Estado de Resultados de la Gestión 2006.
 - c. Borrador de la Memoria Anual Gestión 2006.
 - d. 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 2006 es importante hacer notar:
 - a. La mayor preocupación de la Comisión Fiscalizadora es el monto acumulado en la cuenta por cobrar generada por el crecimiento del Fondo de Estabilización. En cada reunión se ha evaluado la situación y con preocupación se ha visto que ha crecido hasta alcanzar un monto superior a los cuatro millones de dólares al cierre de gestión. Este es un tema complejo ya que requiere un consenso técnico y político entre la sociedad y el Gobierno para encontrar una solución. Según informes legales solicitados el cobro a futuro de este monto esta res paldado en un 100%.
 - b. La empresa termina el año con resultados sobresalientes en materia financiera. El nivel de ingresos fue de U\$22,158,466 de dólares que sitúa a la empresa entre los tres generadores importantes dentro el mercado de generación eléctrica.
 - c. El resultado neto de la gestión de \$3,068,380 sobrepasó los estimados en el



presupuesto. Esto se debió al gran trabajo realizado a nivel operativo para hacer que la empresa tenga a disposición todas sus unidades para hacer frente al crecimiento del mercado, originado sobre todo por un resurgimiento de la minería. También la baja inesperada de unidades de otros generadores como la baja hidrología tuvieron un impacto importante.

d. La liquidez de la Empresa es de \$6,480,648. Este monto - junto con la solución del problema del Fondo de Estabilización - permitirá a la empresa encarar proyectos de inversión en nueva capacidad de generación de envergadura para afrontar el crecimiento del mercado.

e. La Empresa aportó con más de un cuarto de millón de dólares para la aplicación de la tarifa dignidad favoreciendo a miles de consumidores de bajos recursos dentro del Convenio de Alianza suscrito con el actual Gobierno.

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 2006 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 la Memoria y de los Estados Financieros de la Gestión 2006 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



VALLE HERMOSO S.A.



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores
Directores y Accionistas de
Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.
Cochabamba – Bolivia

1. Hemos examinado los balances generales de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, estados de resultados acumulados, evolución del patrimonio neto y flujos de efectivo por los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005 que se acompañan. Estos estados financieros, así como las notas del 1 al 29, son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestros exámenes, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. 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 nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., los resultados de sus operaciones, estados de resultados acumulados, evolución del patrimonio neto y flujos de efectivo por los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 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.



5. Como se describe en Nota N° 22 a los estados financieros, se estableció el fondo de estabilización del Mercado Mayorista, según resolución SSDE N° 045/2004 de la Superintendencia de Electricidad, con el objetivo principal de hacer efectiva la limitación de la variación de tarifas de electricidad, desde la fecha de su aplicación originó un exigible de Bs 28.538.512 al 31 de diciembre de 2006.

ACEVEDO & ASOCIADOS
FIRMA INDEPENDIENTE CORRESPONSAL
DE DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

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

Cochabamba, enero 22 de 2007

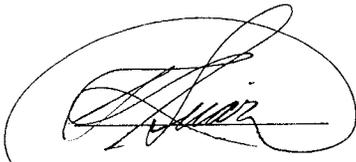


ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en bolivianos)

| | Nota | 2006 Bs | 2005 (Reexpresado) Bs |
|--|------|--------------------|-----------------------------|
| ACTIVO | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Disponibilidades e inversiones temporarias | 4 | 52,039,604 | 44,404,460 |
| Cuentas de clientes por cobrar | 5 | 14,065,018 | 10,413,900 |
| Otras cuentas por cobrar | 6 | 33,860,294 | 10,336,755 |
| Almacén de repuestos y suministros | 7 | 39,940,249 | 35,411,513 |
| Seguros anticipados | 8 | 3,855,738 | 1,376,400 |
| Otros activos | 9 | 489,235 | 2,277,195 |
| Total activo corriente | | 144,250,138 | 104,220,223 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| Inversiones con cotización en bolsa | 10 | 3,983,418 | 3,616,286 |
| Inversiones sin cotización en bolsa | 11 | 234,275 | 234,275 |
| Otras inversiones permanentes | 12 | 52,864,810 | 55,775,237 |
| Activo fijo neto | 13 | 307,727,545 | 331,806,870 |
| Proyectos y obras en construcción | | 1,419,501 | 1,253,411 |
| Total activo no corriente | | 366,229,549 | 392,686,079 |
| TOTAL ACTIVO | | 510,479,687 | 496,906,302 |

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



| | Nota | 2006 Bs | 2005 (Reexpresado) Bs |
|----------------------------------|------|--------------------|-----------------------------|
| PASIVO | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Proveedores | 14 | 14,372,459 | 11,210,842 |
| Deudas sociales y fiscales | 15 | 3,066,502 | 2,024,405 |
| Deuda financiera a corto plazo | 16 | 8,939,120 | 8,078,056 |
| Intereses y comisiones por pagar | | 286,948 | 324,135 |
| Otras cuentas por pagar | 17 | 3,508,842 | 3,794,623 |
| Total pasivo corriente | | 30,173,871 | 25,432,061 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Deuda financiera a largo plazo | 16 | 41,908,401 | 45,949,618 |
| Provisión para indemnizaciones | | 1,798,649 | 1,521,927 |
| Provisión para mantenimientos | 18 | 4,019,598 | - |
| Total pasivo no corriente | | 47,726,648 | 47,471,545 |
| Total pasivo | | 77,900,519 | 72,903,606 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital Social | 19 | 292,732,200 | 292,732,200 |
| Aportes por capitalizar | | 66 | 66 |
| Prima Ley 1544 | 20 | 15,098,303 | 15,098,303 |
| Reserva legal | 21 | 6,306,590 | 5,422,163 |
| Ajuste global del patrimonio | | 93,802,916 | 93,841,941 |
| Resultado de la gestión | | 24,639,093 | 16,908,023 |
| Total patrimonio | | 432,579,168 | 424,002,696 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 510,479,687 | 496,906,302 |

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 GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en bolivianos)

| | Nota | 2006 | 2005 (Reexpresado) |
|--|------|-------------------|-----------------------|
| | | Bs | Bs |
| Ingresos | | | |
| Ingresos energía | | 99,248,615 | 76,899,847 |
| Ingresos potencia | | 69,445,723 | 54,134,328 |
| Total ingresos | | 168,694,338 | 131,034,175 |
| Costos de generación | | | |
| Costos de energía | 22 | (93,112,024) | (68,756,281) |
| Costos de potencia | 23 | (36,930,283) | (34,152,577) |
| Margen bruto operativo | | 38,652,031 | 28,125,317 |
| Gastos administrativos | 24 | (13,707,105) | (13,598,609) |
| Ganancia operativa | | 24,944,926 | 14,526,708 |
| Otros ingresos y (egresos) | | | |
| Otros ingresos (netos de amortización de la inversión en Riesgo Compartido) | | 6,580,891 | 4,091,451 |
| Ingresos por inversiones en otras empresas - VPP (RESA) | | 962,813 | - |
| Ingresos por venta de activos | | 126,789 | - |
| Ingresos por servicios prestados a terceros | | 15,147 | - |
| Ingresos financieros | | 1,543,516 | - |
| Varios | | 8,991 | - |
| Gastos financieros | | (2,814,069) | (5,619,431) |
| Diferencia de cambio | | - | 3,791,437 |
| Egresos por riesgo compartido | | (4,945,096) | - |
| Ajuste por reexpresión monetaria | | (1,784,815) | 117,858 |
| Total otros ingresos (egresos) | | (305,833) | 2,381,315 |
| RESULTADO DE LA GESTIÓN | | 24,639,093 | 16,908,023 |

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 RESULTADOS ACUMULADOS POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en bolivianos)

| | 2006 | 2005 (Reexpresado) |
|---|-------------------|-----------------------|
| | Bs | Bs |
| Saldo inicial | 17,013,303 | 5,816,970 |
| Distribución de resultados gestión 2005 | | |
| Acta de Junta General de Accionistas de 20 de enero de 2006 | | |
| Reserva legal | (850,665) | (290,849) |
| Dividendos | | |
| Bolivian Generating Group | (8,081,319) | (2,763,061) |
| Administradora de Fondo de Pensiones Previsión S.A. FCC | (3,694,211) | (1,263,075) |
| Administradora de Fondo de Pensiones Previsión S.A. FCI | (335,839) | (114,826) |
| Administradora de Fondo de Pensiones Futuro de Bolivia S.A. FCC | (3,694,206) | (1,263,077) |
| Administradora de Fondo de Pensiones Futuro de Bolivia S.A. FCI | (335,839) | (114,826) |
| Otros | (21,224) | (7,256) |
| Resultado de la gestión | 24,639,093 | 17,013,303 |
| RESULTADOS ACUMULADOS | 24,639,093 | 17,013,303 |

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

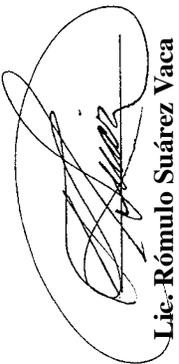


ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en bolivianos)

| | Capital Social | | Aportes por Capitalizar | | Prima Ley 1544 | | Reserva Legal | | Ajuste Global del Patrimonio | | Resultados Acumulados | | Resultados de la gestión | | TOTAL | |
|---|----------------|----|-------------------------|-----------|----------------|----|---------------|-------------|------------------------------|----|-----------------------|----|--------------------------|----|-------|----|
| | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs |
| Saldos al 1° de enero 2005 | 292,732,200 | 66 | 15,098,303 | 5,165,076 | 95,329,082 | - | 5,816,970 | 414,141,697 | | | | | | | | |
| Reclasificación de resultados | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reserva legal 2005 | - | - | - | 290,849 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Actualización del patrimonio gestión 2005 | - | - | - | - | 1,013,934 | - | - | 1,013,934 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Distribución de utilidades 2004 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado de la gestión | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre 2005 | 292,732,200 | 66 | 15,098,303 | 5,455,925 | 96,343,016 | - | 5,816,970 | 426,642,813 | | | | | | | | |
| Reexpresión para fines de presentación | - | - | - | (33,762) | (2,501,075) | - | - | (2,640,117) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos reexpresados al 31 de diciembre 2005 | 292,732,200 | 66 | 15,098,303 | 5,422,163 | 93,841,941 | - | - | 424,002,696 | | | | | | | | |
| Saldos al 1° de enero 2006 | 292,732,200 | 66 | 15,098,303 | 5,455,925 | 96,343,016 | - | - | 426,642,813 | | | | | | | | |
| Reclasificación de resultados | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reserva legal 2006 | - | - | - | 850,665 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Actualización del patrimonio gestión 2006 | - | - | - | - | (2,540,100) | - | - | (2,540,100) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Distribución de utilidades 2005 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado de la gestión | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre 2006 | 292,732,200 | 66 | 15,098,303 | 6,306,590 | 93,802,916 | - | - | 432,579,168 | | | | | | | | |

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 PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en bolivianos)

| | 2006 | 2005 (Reexpresado) |
|---|---------------------|-----------------------|
| | Bs | Bs |
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS | | |
| Resultado de la gestión | 24,639,093 | 16,908,023 |
| Ajustes para reconciliar el resultado neto del ejercicio con el flujo proveniente de operaciones | | |
| Depreciación | 24,403,397 | 23,213,922 |
| Previsión para indemnizaciones | 710,111 | 542,283 |
| Amortización de la inversión en Riesgo Compartido | 4,945,096 | 4,717,769 |
| Diferencia de cambio en deuda financiera | 5,431,012 | (9,522,362) |
| | 60,128,709 | 35,859,635 |
| Cambios en activos y pasivos operativos | | |
| Disminución (Incremento) en contratos a futuro | (1,038,512) | 1,841,723 |
| Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar clientes | (3,185,037) | (4,107,308) |
| Disminución (Incremento) en gastos anticipados | (2,479,338) | (113,274) |
| Disminución (Incremento) de existencias | (4,528,736) | 6,267,046 |
| Disminución (Incremento) en otros activos | (22,201,662) | (4,023,103) |
| (Disminución) Incremento en proveedores | 3,161,617 | 6,442,487 |
| (Disminución) Incremento en intereses por pagar | (37,187) | (365,383) |
| (Disminución) Incremento otras cuentas por pagar | 4,772,337 | (8,957,542) |
| Pago de beneficios sociales | (433,398) | (136,944) |
| Incremento en deudas sociales y fiscales | 1,042,099 | 261,832 |
| (Incremento) Disminución en inversiones en otras empresas (neto) | (367,132) | 187,330 |
| Total efectivo proveniente de actividades operativas | 34,833,760 | 33,156,499 |
| Flujo de efectivo de actividades de inversión | | |
| Incremento neto de activos fijos | (324,072) | (2,674,175) |
| Inversión en Bosques Tropicales | - | (93,614) |
| Inversión en proyectos | (166,090) | (408,654) |
| Inversiones complementarias en el Riesgo Compartido | (2,034,669) | (401,334) |
| Total efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión | (2,524,831) | (3,577,777) |
| Flujo de efectivo de actividades de financiamiento | | |
| Disminución (Incremento) en deudas financieras | - | 4,015,000 |
| Pago de dividendos a los accionistas | (16,062,622) | (5,505,553) |
| Pago de deuda financiera | (8,611,166) | (21,105,707) |
| Total efectivo utilizado en actividades de financiamiento | (24,673,788) | (22,596,260) |



| | 2006 | 2005 (Reexpresado) |
|--|-------------|------------------------------|
| | Bs | Bs |
| Incremento neto de efectivo | 7,635,143 | 6,982,462 |
| Efectivo al inicio del ejercicio | 44,404,461 | 37,421,998 |
| Disponibilidades e inversiones temporarias | 52,039,604 | 44,404,460 |

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 2006 Y 2005

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 – FUEMPRESA – 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° VAHIU.



2. POLÍTICAS Y PRÁCTICAS 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., fueron preparados para cumplir con disposiciones legales a las que está 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 el contrato de riesgo compartido suscrito con la Corporación Minera de Bolivia (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 el sistema ERP denominado SAP – Bussines One (SBO) para el procesamiento contable de sus transacciones financieras, así como para sus unidades de negocio que son su empresa subsidiaria Empresa Río Eléctrico S.A. (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 de acuerdo a 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, tomando en cuenta 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 2005, fueron reexpresadas a moneda del 31 de diciembre de 2006 para propósitos comparativos, exceptuando las cuentas de patrimonio, las cuales se presentan en moneda nacional de acuerdo a los documentos de constitución.

Según Ley N° 2434 de fecha 21 de diciembre de 2002, se estableció que los créditos y obligaciones impositivas se actualizarán en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), mismo que entro en vigencia a partir de mayo de 2003, según el Decreto Supremo N° 27028. Hasta la mencionada fecha los créditos y obligaciones se actualizaron por el índice de la variación de la cotización del Boliviano con relación al Dólar estadounidense.



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 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 aplicado para la realización de los ajustes al 31 de diciembre del 2006, fue de Bs 8,03 por US\$ 1 y Bs 10.42598 por € 1 y al 31 de diciembre de 2005 fue de Bs 8,08 por US\$ y Bs 9,48036 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 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 2006 fue de Bs 8,03 por US\$ 1,00 y Bs 10,42598 por € 1,00 y al 31 de diciembre de 2005 fue de Bs 8,08 por US\$ y Bs 9,48036 por € 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 2006 y 2005, 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) está 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 239,58 y Bs 215,65 al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 la Corporación Minera de Bolivia 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 del Río Yura, según contrato suscrito con la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL) está valuada al valor de costo actualizado menos la correspondiente amortización acumulada de dicha inversión.

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 de la gestión

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Bancos | | |
| Bancos moneda nacional | 5.706.567 | 1.178.446 |
| Bancos moneda extranjera | 5.611.595 | 3.734.782 |
| Inversiones temporarias | | |
| Nacional SAFI - fondo de inversión | 39.507 | 5.727.928 |
| Depósito a plazo fijo – Unión de Bancos Suizos (Euros) | 29.815.582 | 13.700.321 |
| Depósito a plazo fijo – Unión de Bancos Suizos (Dólares Americanos) | 6.656.060 | 17.235.870 |
| Banco Santander Internacional DPF | 4.210.293 | 2.827.113 |
| Totales | 52.039.604 | 44.404.460 |

5. CUENTAS DE CLIENTES POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Cooperativa rural de electrificación | 6.094.227 | 5.584.956 |
| Electricidad La Paz S.A. | 1.441.431 | 208.926 |
| Empresa de luz y fuerza eléctrica Cochabamba | 2.854.112 | 2.413.612 |
| Empresa de luz y fuerza Oruro | 1.237.873 | 1.060.005 |
| Servicios eléctricos Potosí S.A. | 860.074 | 448.320 |
| Compañía eléctrica Sucre S.A. | 688.562 | 563.637 |
| Empresa minera Inti Raymi | 51.012 | 47.608 |
| Complejo metalúrgico Vinto | 105.829 | 85.326 |
| Cooperativa Boliviana de cemento | 112.048 | 10.244 |
| Compañía Boliviana de energía eléctrica S.A. | - | (8.734) |
| Minera San Cristóbal S.A. | 602.931 | - |
| Deudores varios | 718 | - |
| C&O | 16.201 | - |
| Totales | 14.065.018 | 10.413.900 |

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:



| | 2006 | 2005 |
|---|-------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Anticipo a proveedores y contratistas | 197.022 | 1.449.197 |
| Fondo con cargo a rendir | 30.717 | 52.947 |
| Crédito fiscal | 935.076 | - |
| Cuentas por cobrar netas – Riesgo Compartido | 3.581.688 | 3.285.976 |
| Fondo de estabilización | 28.538.51 | 5.082.554 |
| Cuentas por cobrar varios - moneda nacional | 2 | 466.081 |
| Cuentas por cobrar varios - moneda extranjera | 382.082 | - |
| | 195.197 | |
| | 33.860.29 | |
| Totales | 4 | 10.336.755 |

7. ALMACÉN DE REPUESTOS Y SUMINISTROS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Almacén de repuestos EVH | 23.513.892 | 24.315.948 |
| Almacén de repuestos PHRY-RC | 281.502 | 328.552 |
| Almacén de repuestos rotables EVH | 14.085.886 | 8.812.977 |
| Almacén de materiales EVH | 871.624 | 964.097 |
| Almacén de materiales PHRY-RC | 748.523 | 587.964 |
| Almacén de combustibles EVH | 156.136 | 243.559 |
| Almacén de combustibles PHRY-RC | 100.780 | 89.630 |
| Almacén de repuestos en tránsito EVH | 181.837 | 39.215 |
| Almacén de repuestos en tránsito PHRY-RC | 69 | 29.571 |
| Totales | 39.940.249 | 35.411.513 |

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 2006 y 2005 es la siguiente:



| | 2006 | 2005 |
|--------------------------------------|------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Bisa seguros y reaseguros S.A. | 58.217 | 43.779 |
| La Boliviana Ciacruz S.A. | 3.638.780 | 1.200.942 |
| Alianza de seguros y reaseguros S.A. | 158.741 | 131.679 |
| Totales | 3.855.738 | 1.376.400 |

9. OTROS ACTIVOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|------------------------------------|----------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Mantenimiento planta Carrasco | - | 1.470.566 |
| Mantenimiento planta Valle Hermoso | 317.393 | 634.787 |
| Repuestos para recouting | 171.842 | 171.842 |
| Totales | 489.235 | 2.277.195 |

10. INVERSIONES CON COTIZACIÓN EN BOLSA

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|--|------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Inversiones Empresa Río Eléctrico (a) | 3.451.418 | 3.087.578 |
| Inversiones en sociedad Hotelera Los Tajibos S.A.(b) | 532.000 | 528.708 |
| Totales | 3.983.418 | 3.616.286 |

a) Inversiones Empresa Río Eléctrico S.A.

Representa el valor de suscripción y pago de 14.700 acciones de Empresa Río Eléctrico S.A., con un 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 2006, Empresa Río Eléctrico S.A. tiene a su cargo la operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura, de propiedad de la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL), a través de la firma de un contrato de operación de las Plantas con Empresa Eléctrica Valle Hermoso, que suscribió con la 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 2006 y 2005 alcanza a Bs



3.451.418 y Bs 3.087.578 (reexpresado) respectivamente.

b) 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 COTIZACIÓN EN BOLSA

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Inversiones en derechos sobre líneas telefónicas (a) | 140.661 | 140.661 |
| Bosques Tropicales | 93.614 | 93.614 |
| Totales | 234.275 | 234.275 |

a) Inversiones en derechos sobre líneas telefónicas

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 | 13.651 |
| 0506/12/95 | 4286600 | 1.700 | 13.651 |
| 0506/12/95 | 4286838 | 1.700 | 13.651 |
| 0334/03/96 | 4238311 | 1.300 | 10.439 |
| 1367/10/96 | 4242898 | 1.539 | 12.358 |
| 1378/10/96 | 4240544 | 1.539 | 12.358 |
| 1388/10/96 | 4247473 | 1.539 | 12.358 |
| 1427/10/96 | 4238355 | 1.700 | 13.651 |
| 1427/10/96 | 4285705 | 1.700 | 13.651 |
| 0540/04/97 | 4297763 | 1.600 | 12.848 |
| 1052/07/98 | 4400299 | 1.500 | 12.045 |
| Totales | | 17.517 | 140.661 |

12. OTRAS INVERSIONES PERMANENTES

El valor de la inversión neto de amortización alcanza a Bs 52.864.810 y Bs 55.775.237 (reexpresado) al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.



La inversión realizada alcanza a US\$ 9.050.635. (Bs 72.676.599). Durante las gestiones 2006, 2005 y 2004 se realizaron inversiones complementarias destinadas al mejoramiento de potencia de la central Landara, el monto de dicha inversión para la gestión 2006 es de US\$ 253.383 (Bs 2.034.667), en la gestión 2005 fue de US\$ 49.979 (Bs 401.331); para la gestión 2004 US\$ 152.240 (Bs 1.222.487) y para el 2003 US\$ 151.373 (Bs 1.215.525), la mencionada inversión complementaria fue aprobada por el directorio del Riesgo Compartido, donde participan representantes de la Corporación Minera de Bolivia (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 del Río Yura, ubicadas en la provincia Quijarro del Departamento de Potosí es el siguiente:

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| | Bs | Bs |
| Inversiones en PHRY-RC | | |
| Obras Civiles: | | |
| Campamentos | 1.387.778 | 1.387.778 |
| Canales | 2.630.147 | 2.630.147 |
| Cámaras de carga | 1.724.624 | 1.724.623 |
| Fundación para tuberías | 3.398.382 | 3.398.382 |
| Fundación p/equipos de generación | 1.182.375 | 1.182.375 |
| Casa de máquinas | 2.244.607 | 2.244.607 |
| Canal de descarga | 1.029.255 | 1.029.255 |
| Equipos de Generación: | | |
| Tuberías | 9.832.499 | 9.832.499 |
| Turbina y generador | 37.420.683 | 37.420.683 |
| Control, protección, serv. auxiliares | 761.697 | 761.697 |
| Subestaciones | 4.020.366 | 4.020.366 |
| Líneas de transmisión | 234.668 | 234.668 |
| Ingeniería y administración | 1.630.862 | 1.630.862 |
| Rehabilitación centrales | 4.333.158 | 4.333.158 |
| Puente grúa | 288.658 | 288.658 |
| Inversión Complementaria: | | |
| Servicios personales | 643.824 | 643.824 |
| Equipos materiales y suministros | 1.736.507 | 1.494.347 |
| Consultores y contratistas | 1.595.333 | 228.678 |
| Servicios generales | 680.747 | 472.500 |
| Anticipos a contratistas | 217.605 | - |
| Recuperación de inversión | (24.685.809) | (19.740.714) |



INVERSIONES OPERATIVAS

| | | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Equipos de computación | 103.258 | 103.258 |
| Equipos y accesorios de operación | 73.473 | 73.473 |
| Equipos de comunicación | 142.306 | 142.306 |
| Equipos de protección | | |
| Totales | 52.864.810 | 55.775.237 |

13. ACTIVO FIJO NETO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|---------------------------------|--------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Generación térmica | 389.030.267 | 389.030.267 |
| Subestaciones de generación | 65.302.158 | 65.302.158 |
| Propiedad general de generación | 38.539.441 | 38.215.368 |
| | 492.871.866 | 492.547.793 |
| Menos: | | |
| Depreciación acumulada | (185.144.321) | (160.740.923) |
| Totales | 307.727.545 | 331.806.870 |

La depreciación del ejercicio 2006 asciende a Bs 24.403.397 (en la gestión 2005, Bs 23.213.911 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 1° de enero 2003, la Sociedad cambió el método de cálculo y contabilización de la depreciación correspondiente a los activos afectados directamente a la generación térmica de electricidad, adoptando el método de horas operativas de generación. Hasta el 31 de diciembre de 2002, la Sociedad utilizaba el método de línea recta en base a tablas aprobadas por el ex DINE, según Resolución N° 15/77 del 15 de agosto de 1977, que al igual que el nuevo método, constituye una práctica contable aceptada.



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 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|---|-------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Servicios bancarios | 779 | 84.840 |
| C&O (Asesoramiento Gerencial) | - | 314.274 |
| Ge Energy parts, Inc. | 29.221 | - |
| Confecciones Litoral | 10.025 | - |
| Superintendencia de electricidad | 113.292 | 88.169 |
| Arze Torrico Orlando | 14.250 | - |
| Agencia Aries | 13.998 | 3.805 |
| Agenal Ltda. | (34.655) | 999 |
| Catering Urkupiña | 48.761 | - |
| Entel S.A. | 35.344 | - |
| Jordan Juan Carlos | 79.628 | - |
| La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. | 2.591.960 | - |
| Novena división de ejercito RI-33 | 12.750 | - |
| Transportadora de electricidad | 543.483 | 571.092 |
| Villegas Waldo | 15.204 | - |
| Zurita Vargas Henry | 12.900 | - |
| Prodem | 20.075 | - |
| Electricidad de La Paz S.A. | 391.212 | - |
| Acevedo & Asociados. | 79.336 | 83.512 |
| Comité nacional de despacho de carga | 76.319 | 79.575 |
| Cacscl | 24.426 | - |
| Peña Flores Adhemar | 12.045 | - |
| RESA Sueldos | 137.546 | - |
| Sejas Bautista Javier | 16.618 | - |
| Scarborough William | 9.636 | - |
| Tapia Freddy | 4.260 | - |
| Addvisory Group S.R.L. | 29.796 | 51.950 |
| Corporación Minera de Bolivia S.A. | 1.058.149 | - |
| Extend Comunicaciones | 7.227 | - |
| Urcullo Luis Javier | 14.053 | - |
| Isa Bolivia | 308.044 | 1.348.649 |
| Transredes | 3.605.894 | - |
| Andina S.A. | 5.040.403 | 8.567.052 |
| Capime ingeniería S.A. | 21.839 | - |



| | | |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Telecel | 4.210 | - |
| Proveedores varios | 25.210 | 16.925 |
| Totales | 14.372.459 | 11.210.842 |

15. DEUDAS SOCIALES Y FISCALES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|--|------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Sueldos por pagar | 341.726 | - |
| Subsidios | 2.000 | 1.749 |
| Provisión prima sobre utilidades | 1.186.806 | 952.412 |
| Aportes por pagar | 154.255 | 134.436 |
| Descuentos varios | 113.238 | 108.481 |
| Impuesto al valor agregado IVA débito fiscal | 463.402 | 158.009 |
| Impuesto a las transacciones | 394.188 | 344.864 |
| Impuesto sobre bienes muebles e inmuebles | 368.516 | 269.144 |
| Retenciones impositivas por pagar | 42.371 | 55.310 |
| Totales | 3.066.502 | 2.024.405 |

16. DEUDA FINANCIERA A CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Corto plazo | | |
| 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 años | 2.012.139 | 1.818.320 |
| 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: 15 años. | 6.926.981 | 6.259.736 |
| Totales corto plazo | 8.939.120 | 8.078.056 |

Largo plazo

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| 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 años | 21.127.458 | 20.910.669 |
| 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: 15 años. | 20.780.943 | 25.038.949 |
| Totales largo plazo | 41.908.401 | 45.949.618 |

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

17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|-------------------------------------|------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Dividendos por pagar | 47.989 | 38.402 |
| Cuentas por pagar Río Eléctrico M/E | 3.061.607 | 2.173.446 |
| COMIBOL - almacén en consignación | | |
| Riesgo Compartido | (7.985) | 306.049 |
| Contratos a futuro (a) | 238.205 | 1.276.726 |
| Otras cuentas por pagar al personal | 18.254 | - |
| Retenciones por planilla de obra | 150.772 | - |
| Totales | 3.508.842 | 3.794.623 |

a. 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 2006 Y 2005 es el siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|---------------|-------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Contrato N° 6 | 5.621.000 | - |
| Contrato N° 7 | 4.015.000 | - |
| Contrato N° 4 | - | 8.030.000 |
| Contrato N° 5 | - | 4.416.500 |
| | 9.636.000 | 12.446.500 |

La composición al 31 de diciembre de 2006, es la que se presenta a continuación:

Contrato N° 6
Fecha inicio : 21 de noviembre de 2006
Institución : UBS New York
Fecha de vencimiento : 10 de abril de 2007
Compra de Euros comprometidos : 532.319,39
Dólares americanos comprometidos : 700.000 (equivalentes a Bs 5.621.000)
Tasa de cambio a futuro : 1,3150

Contrato N° 7
Fecha inicio : 8 de diciembre de 2006
Institución : UBS New York
Fecha de vencimiento : 18 de junio de 2007
Compra de Euros comprometidos : 371.016,18
Dólares americanos comprometidos : 500.000 (equivalentes a Bs 4.015.000)
Tasa de cambio a futuro : 1,34765

La composición al 31 de diciembre de 2005 (Reexpresado):

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 8.030.000)
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 4.416.500)
Tasa de cambio a futuro : 1,30308460



18. PROVISIÓN PARA MANTENIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2006 se realizó la provisión de Bs 4.019.598 correspondiente al mantenimiento de las turbinas de la Planta de Carrasco.

19. 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 2006 y 2005 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:

| CAPITAL SOCIAL | No. Acciones | % | Bs |
|---------------------------------|------------------|---------------|--------------------|
| Accionistas | | | |
| Bolivian Generating Group | 1.463.661 | 50,00 | 146.366.100 |
| AFP-Futuro de Bolivia S.A. FCC. | 729.909 | 24,94 | 72.990.900 |
| BBVA Previsión AFP - FCC. | 729.908 | 24,94 | 72.990.800 |
| Trabajadores y Particulares | 3.844 | 0,12 | 384.400 |
| Totales | 2.927.322 | 100,00 | 292.732.200 |

De acuerdo a Decreto Supremo No. 28711 de 13 de mayo de 2006, las acciones de las empresas capitalizadas que pertenecían a los fondos de capitalización individual fueron revertidos a los fondos de capitalización colectiva.

20. 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.

21. 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 2006 se tiene el saldo de Bs 6.306.590 y al 31 de diciembre de 2005 Bs 5.422.163

a. Distribución de Utilidades

La Junta General de Accionistas de conformidad a su resolución de 20 de enero de 2006, determinó la distribución de las Utilidades de la gestión 2005, de acuerdo al detalle siguiente:



DISTRIBUCION UTILIDADES GESTION 2005

| | Bs |
|--------------------------|-------------|
| Resultado Gestión 2005 | 17.013.303 |
| Reserva Legal 5% | 850.665 |
| Utilidad a distribuir | 16.162.638 |
| Total número de acciones | 2.927.322 |
| Utilidad por acción | 5,521305138 |

| Composición Accionaria | No. | UTILIDADES | RESOLUCIÓN |
|----------------------------------|------------------|---------------------|--------------------|
| | | ACCIONES | JUNTA |
| | | POR DISTRIB. | ACCIONISTAS |
| | | GEST/2005 | 20-Enero-06 |
| | | Bs | Bs |
| Bolivian Generating Group | 1.463.661 | 8.081.319 | 8.081.319 |
| AFP-Futuro de Bolivia S.A.- FCC. | 669.083 | 3.694.211 | 3.694.211 |
| AFP-Futuro de Bolivia S.A.- FCI. | 60.826 | 335.839 | 335.839 |
| BBVA Previsión AFP - FCC. | 669.082 | 3.694.206 | 3.694.206 |
| BBVA Previsión AFP - FCI. | 60.826 | 335.839 | 335.839 |
| Trabajadores y Particulares | 3.844 | 21.224 | 21.224 |
| Totales | 2.927.322 | 16.162.638 | 16.162.638 |

22. FONDO DE ESTABILIZACION

En fecha 30 de enero de 2004, la Superintendencia de Electricidad emitió 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 2006 y 2005 presentan importes acreedores de Bs 5.348.508 y Bs 1.298.258 (Reexpresado) 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 al 31 de diciembre 2006 se presentan a continuación:

| | 2006 | |
|--|-------------------|------------------|
| | Bs | US\$ |
| Cooperativa rural de electrificación | 9.911.492 | 1.234.308 |
| Electricidad La Paz S.A. | 15.829.266 | 1.971.266 |
| Empresa de luz y fuerza eléctrica Cochabamba | 5.693.614 | 709.043 |
| Empresa de luz y fuerza Oruro | 1.986.170 | 247.344 |
| Servicios eléctricos Potosí S.A. | 466.478 | 58.091 |
| Compañía eléctrica Sucre S.A. | (1.084.133) | (135.010) |
| IVA Débito Fiscal | (4.264.375) | (531.055) |
| Totales | 28.538.512 | 3.553.987 |

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

| | 2005 | |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| | Bs | US\$ |
| Cooperativa rural de electrificación | 1.389.616 | 173.053 |
| Electricidad La Paz S.A. | 3.900.950 | 485.797 |



| | | |
|--|------------------|----------------|
| Empresa de luz y fuerza eléctrica Cochabamba | 433.508 | 53.986 |
| Empresa de luz y fuerza Oruro | 656.742 | 81.786 |
| Servicios eléctricos Potosí S.A. | (41.491) | (5.167) |
| Compañía eléctrica Sucre S.A. | (1.256.767) | (156.509) |
| Totales | 5.082.558 | 632.946 |

23. APORTES A LA TARIFA DIGNIDAD

El Decreto Supremo No. 28653 de fecha 21/03/2006 crea la Tarifa Dignidad, consistente en un descuento del 25% promedio de la tarifa vigente para los consumidores domiciliarios, atendidos por las empresas de Distribución del Sistema Interconectado Nacional – SIN que operan en el Mercado Eléctrico Mayorista con consumos de hasta 70 kWh por mes, y para los consumidores domiciliarios atendidos por otras empresas de Distribución del SIN y de Sistemas Aislados con consumos de hasta 30 kWh por mes.

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

Respecto al Convenio de Alianza Estratégica del Gobierno de la República de Bolivia y las Empresas del Sector Eléctrico de fecha 21/03/2006, mencionado en el párrafo anterior el mismo dispone la intención del Supremo Gobierno de implementar la Tarifa Dignidad con las características reglamentadas en el Decreto Supremo No. 28653 y que se compromete a respetar las concesiones y/o licencias otorgadas a las empresas generadoras, transmisoras y distribuidoras, que a la fecha cuentan con los contratos suscritos de conformidad a las normas legales correspondientes.

El aporte a la tarifa dignidad al 31 de diciembre de 2006 es de Bs 2.036.995

24. COSTOS DE ENERGIA

La composición de los costos por energía al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|------------------------------------|-------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Servicios especializados | 615.650 | 441.522 |
| Servicios generales | 62.414 | 4.781 |
| Materiales repuestos y suministros | 1.254.994 | 795.417 |
| Impuesto a las transacciones | 2.594.088 | 2.157.372 |
| Provisión paramantenimientos | 7.131.513 | 7.140.019 |
| Tasa de regulación | 833.927 | 676.749 |



| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Servicios comité nacional de despacho de carga | 1.031.380 | 971.012 |
| Combustibles | 64.256.790 | 48.722.089 |
| Peaje por transporte de energía eléctrica | 13.294.273 | 7.847.320 |
| Reliquidaciones transporte de energía eléctrica | 2.036.995 | - |
| Totales | 93.112.024 | 68.756.281 |

25. COSTOS DE POTENCIA

La composición de los costos por potencia al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|-------------------------------|-------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Servicios especializados | 34.071 | 97.539 |
| Servicios generales | 2.340.649 | 1.744.949 |
| Materiales y suministros | 135.349 | 366.795 |
| Impuestos a las transacciones | 2.394.339 | 1.915.544 |
| Impuestos a la propiedad | 337.274 | 264.513 |
| Tasa de regulación | 612.861 | 494.249 |
| Remuneración al personal | 3.425.106 | 2.808.110 |
| Seguros | 3.533.008 | 3.517.689 |
| Depreciación de activos fijos | 24.081.560 | 22.920.782 |
| Seguridad del medio ambiente | 36.066 | 22.407 |
| Totales | 36.930.283 | 34.152.577 |

26. GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición de este capítulo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|-------------------------------------|-------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Servicios especializados | 1.372.943 | 1.533.500 |
| Servicios generales | 1.165.013 | 822.198 |
| Materiales, repuestos y suministros | 239.409 | 127.784 |
| Impuestos a las transacciones | 35.229 | 6.797 |
| Impuestos a la propiedad | 49.354 | 50.203 |
| Cuotas a organismos | 172.440 | 206.860 |
| Gastos interempresas | 2.409.000 | 2.664.339 |
| Gastos de directores y síndicos | 607.757 | 540.052 |
| Remuneraciones al personal | 7.489.763 | 6.555.339 |
| Seguros | 197.416 | 183.628 |



| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Depreciación de activos fijos y amortizaciones | 321.837 | 271.998 |
| Relaciones públicas | 111.715 | 88.863 |
| Investigación y desarrollo | 486.713 | 1.420.546 |
| Impuesto a las transacciones financieras | 281.885 | 459.363 |
| Transferencia de costos del Riesgo Compartido | (1.886.434) | (1.741.409) |
| Otros gastos | 653.065 | 408.548 |
| Totales | 13.707.105 | 13.598.609 |

27. 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, este procedimiento al 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde una pérdida de Bs 1.784.815; y una ganancia de Bs 117.858 (reexpresado) respectivamente.

28. HECHOS POSTERIORES

No se han producido después del 31 de diciembre de 2006 y 2005 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.

29. CONTINGENCIAS

No se tienen contingencias al 31 de diciembre 2006 y 2005.

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



VALLE HERMOSO S.A.

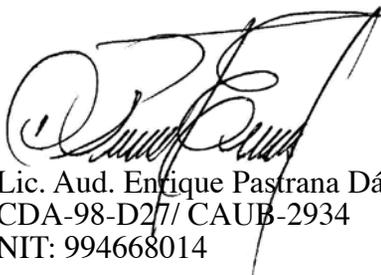


DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores
Directores y Accionistas de
Grupo Empresarial Valle Hermoso S.A.
Cochabamba – Bolivia

1. Hemos examinado los balances generales consolidados del Grupo Empresarial Valle Hermoso S.A., su subsidiaria y su participación en el Contrato de Riesgo Compartido al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, estados de resultados acumulados, evolución del patrimonio neto y flujos de efectivo por los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005 que se acompañan. Estos estados financieros (así como las notas 1 a 21), son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestros exámenes, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. 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 nuestros exámenes proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera del Grupo Empresarial Valle Hermoso S.A., su subsidiaria y su participación en el Contrato de Riesgo Compartido, los resultados de sus operaciones, estados de resultados acumulados, evolución del patrimonio neto y flujos de efectivo por los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.
4. Como se describe en Nota N° 15 a los estados financieros, se estableció el fondo de estabilización del Mercado Mayorista, según resolución SSDE N° 045/2004 y resolución SSDE N° 145/2006 correspondiente al Sistema Sur, emitidas por la Superintendencia de Electricidad, con el objetivo principal de hacer efectiva la limitación de la variación de tarifas de electricidad, desde la fecha de su aplicación originó un exigible de Bs 29.687.186 al 31 de diciembre de 2006.

ACEVEDO & ASOCIADOS
FIRMA INDEPENDIENTE CORRESPONSAL
DE DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



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

Cochabamba, enero 22 de 2007

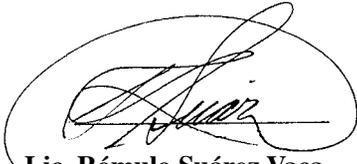


ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS BALANCES GENERALES CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en bolivianos)

| | Nota | 2006 | 2005 (Reexpresado) |
|--|------|--------------------|-----------------------|
| | | Bs | Bs |
| ACTIVO | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Disponibilidades e inversiones temporarias | 4 | 53,125,241 | 46,060,623 |
| Cuenta de clientes por cobrar | 5 | 16,894,417 | 14,819,906 |
| Otras cuentas por cobrar | 6 | 31,616,822 | 7,411,264 |
| Almacén de repuestos y suministros | 7 | 39,940,249 | 35,411,513 |
| Seguros anticipados | | 4,219,843 | 1,786,741 |
| Otros activos | | 489,235 | 2,277,194 |
| Total activo corriente | | 146,285,807 | 107,767,241 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| Inversiones con cotización en bolsa | | 977,360 | 971,312 |
| Inversión sin cotización en bolsa | | 234,275 | 234,275 |
| Otras inversiones Permanentes | 8 | 52,864,810 | 55,775,237 |
| Activo fijo neto | 9 | 307,743,879 | 331,827,676 |
| Proyectos y obras en construcción | | 1,447,601 | 1,253,412 |
| Inversiones en otras sociedades | | | |
| Total activo no corriente | | 363,267,925 | 390,061,912 |
| TOTAL ACTIVO | | 509,553,732 | 497,829,153 |

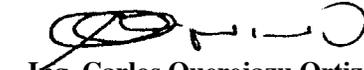
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.



Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad



Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo
Financiero



Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General



| | Nota | 2006 Bs | 2005 (Reexpresado) Bs |
|----------------------------------|------|--------------------|-----------------------------|
| PASIVO | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Proveedores | 10 | 14,772,638 | 12,303,281 |
| Cuentas por pagar a Comibol | | | |
| Deudas sociales y fiscales | | 3,618,121 | 2,594,811 |
| Deuda financiera a corto plazo | 11 | 8,939,120 | 8,078,056 |
| Intereses y comisiones por pagar | | 286,948 | 324,134 |
| Otras cuentas por pagar | | 1,000,356 | 2,505,146 |
| Total pasivo corriente | | 28,617,183 | 25,805,428 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Deuda financiera a largo plazo | 11 | 41,908,401 | 45,949,618 |
| Provisión para indemnizaciones | | 2,429,382 | 2,071,411 |
| Provisión para mantenimientos | | 4,019,598 | - |
| Total pasivo no corriente | | 48,357,381 | 48,021,029 |
| Total pasivo | | 76,974,564 | 73,826,457 |
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Capital social | 12 | 292,732,200 | 292,732,200 |
| Aportes por capitalizar | | 66 | 66 |
| Prima Ley 1544 | 13 | 15,098,303 | 15,098,303 |
| Reserva legal | 14 | 6,306,590 | 5,422,163 |
| Ajuste global del patrimonio | | 93,802,916 | 93,841,941 |
| Resultado de la gestión | | 24,639,093 | 16,908,023 |
| Total patrimonio neto | | 432,579,168 | 424,002,696 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 509,553,732 | 497,829,153 |

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 GANANCIAS Y PERDIDAS CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en bolivianos)

| | Nota | 2006 | 2005 (Reexpresado) |
|--|------|--------------------|-----------------------|
| Ingresos | | Bs | Bs |
| Ingresos energía | | 107,038,493 | 82,148,020 |
| Ingresos potencia | | 82,531,971 | 69,499,960 |
| Ingresos peajes | | 676,219 | 676,219 |
| Total Ingresos | | 190,246,683 | 152,324,199 |
| Costos generación | | | |
| Costos de energía | 16 | (96,934,321) | (72,971,316) |
| Costos de potencia | 17 | (42,903,170) | (39,532,541) |
| Costos de peaje | | (2,589,328) | (2,036,045) |
| Márgen bruto operativo | | 47,819,864 | 37,784,297 |
| Gastos administrativos | 18 | (15,836,534) | (16,033,827) |
| Ganancia operativa | | 31,983,330 | 21,750,470 |
| Otros ingresos y (egresos) | | | |
| Otros ingresos | | 1,616,677 | 1,126,846 |
| Ingresos por servicios prestados a terceros | | 452,109 | 568,812 |
| Ingresos por venta de activos | | 126,789 | - |
| Gastos financieros | | (2,814,069) | (5,725,590) |
| Egresos por Riesgo Compartido | | (4,945,096) | (4,717,769) |
| Ajustes por reexpresión monetaria | | (1,760,998) | 3,918,121 |
| Total otros ingresos y (egresos) | | (7,324,588) | (4,829,580) |
| Efecto derivado en el cambio de principios contables | | - | - |
| Ganancia antes de la participación minoritaria | | 24,658,742 | 16,920,890 |
| Participación minoritaria | | (19,649) | (12,867) |
| Resultados de la gestión | | 24,639,093 | 16,908,023 |

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 RESULTADOS ACUMULADOS POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en bolivianos)

| | 2006 | 2005 (Reexpresado) |
|--|-------------------|-----------------------|
| | Bs | Bs |
| Saldo inicial | 17,013,303 | 5,816,970 |
| Distribución de resultados gestión 2005 | | |
| Acta de Junta General de Accionistas de 20 de enero de 2006 | | |
| Reserva legal | (850,665) | (290,849) |
| Dividendos | | |
| Bolivian Generating Group | (8,081,319) | (2,763,061) |
| Administradora de Fondo de Pensiones Previsión S.A. FCC | (3,694,211) | (1,263,075) |
| Administradora de Fondo de Pensiones Previsión S.A. FCI | (335,839) | (114,826) |
| Administradora de Fondo de Pensiones Futuro de Bolivia S.A. FCC | (3,694,206) | (1,263,077) |
| Administradora de Fondo de Pensiones Futuro de Bolivia S.A. FCI | (335,839) | (114,826) |
| Otros | (21,224) | (7,256) |
| Resultado de la gestión | 24,639,093 | 17,013,303 |
| RESULTADOS ACUMULADOS | 24,639,093 | 17,013,303 |

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

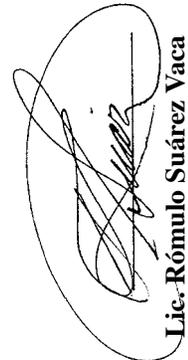


ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en bolivianos)

| | Capital Social | Aportes por Capitalizar | Prima Ley 1544 | Reserva Legal | Ajuste Global del Patrimonio | Resultados Acumulados | Resultados de la gestión | TOTAL |
|---|----------------|-------------------------|----------------|---------------|------------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs |
| Saldos al 1° de enero 2005 | 292,732,200 | 66 | 15,098,303 | 5,165,076 | 95,329,082 | - | 5,816,970 | 414,141,697 |
| Reclasificación de resultados | - | - | - | - | - | 5,816,970 | (5,816,970) | - |
| Reserva legal 2005 | - | - | - | 290,849 | - | - | - | 290,849 |
| Actualización del patrimonio gestión 2005 | - | - | - | - | 1,013,934 | (5,816,970) | - | 1,013,934 |
| Distribución de utilidades 2004 | - | - | - | - | - | - | - | (5,816,970) |
| Resultado de la gestión | - | - | - | - | - | - | 17,013,303 | 17,013,303 |
| Saldos al 31 de diciembre 2005 | 292,732,200 | 66 | 15,098,303 | 5,455,925 | 96,343,016 | - | 17,013,303 | 426,642,813 |
| Reexpresión para fines de presentación | - | - | - | (33,762) | (2,501,075) | - | (105,280) | (2,640,117) |
| Saldos reexpresados al 31 de diciembre 2005 | - | 66 | 15,098,303 | 5,422,163 | 93,841,941 | - | 16,908,023 | 131,270,496 |
| Saldos al 1° de enero 2006 | 292,732,200 | 66 | 15,098,303 | 5,455,925 | 96,343,016 | - | 17,013,303 | 426,642,813 |
| Reclasificación de resultados | - | - | - | - | - | 17,013,303 | (17,013,303) | - |
| Reserva legal 2006 | - | - | - | 850,665 | - | - | - | 850,665 |
| Actualización del patrimonio gestión 2006 | - | - | - | - | (2,540,100) | - | - | (2,540,100) |
| Distribución de utilidades 2005 | - | - | - | - | - | (17,013,303) | - | (17,013,303) |
| Resultado de la gestión | - | - | - | - | - | - | 24,639,093 | 24,639,093 |
| Saldos al 31 de diciembre 2006 | 292,732,200 | 66 | 15,098,303 | 6,306,590 | 93,802,916 | - | 24,639,093 | 432,579,168 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.


Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad


Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo


Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Expresado en bolivianos)

| | 2006 | 2005 (Reexpresado) |
|---|--------------------|------------------------------|
| | Bs | Bs |
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS | | |
| Resultado de la gestión | 24,639,093 | 16,908,023 |
| Ajustes para reconciliar el resultado neto del ejercicio con el flujo proveniente de operaciones | | |
| Depreciación | 24,407,870 | 23,217,707 |
| Previsión para indemnizaciones | 843,633 | 755,224 |
| Amortización de la inversión en Riesgo Compartido | 4,945,096 | 4,717,769 |
| Préstamos reclasificados al corto plazo | - | - |
| Variación participación minoritaria | 7,426 | (3,796) |
| Diferencia de cambio en deuda financiera | 5,431,012 | (9,522,362) |
| | 60,274,130 | 36,072,565 |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | |
| Variaciones en contratos a futuro | (1,038,520) | 1,841,723 |
| Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar clientes | (1,608,431) | (3,385,401) |
| Disminución (Incremento) en gastos anticipados | (2,433,103) | (85,546) |
| Disminución (Incremento) de existencias | (4,528,736) | 6,267,046 |
| Disminución (Incremento) en otros activos | (22,738,954) | (3,550,538) |
| (Disminución) Incremento en proveedores | 2,469,358 | 7,265,679 |
| (Disminución) Incremento participación COMIBOL en Riesgo Compartido | 126,798 | 119,988 |
| (Disminución) Incremento en intereses por pagar | (37,187) | (365,383) |
| (Disminución) Incremento otras cuentas por pagar | 3,268,335 | (12,540,097) |
| Pago de beneficios sociales | (485,661) | (209,252) |
| (Disminución) Incremento en deudas fiscales y sociales | 1,023,309 | (26,937) |
| Disminución en inversiones en otras empresas (neto) | - | 2,410 |
| Total efectivo proveniente de actividades operativas | 34,291,338 | 31,406,257 |
| Flujo de efectivo de actividades de inversión | | |
| Disminución (Incremento) neto de activos fijos | (324,072) | (2,686,819) |
| Inversión en Bosques Tropicales | | (93,614) |
| Inversión en proyectos | (194,189) | (408,654) |
| Inversiones complementarias en el Riesgo Compartido | (2,034,669) | (401,335) |
| Inversiones complementarias en el Riesgo Compartido | - | - |
| Total efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión | (2,552,930) | (3,590,422) |



Flujo de efectivo de actividades de financiamiento

| | | |
|--|---------------------|---------------------|
| Incremento en deudas financieras | | 4,015,000 |
| Pago de dividendos a los accionistas | (16,062,622) | (5,505,553) |
| Pago de deuda financiera | <u>(8,611,166)</u> | <u>(21,105,707)</u> |
| Total efectivo utilizado en actividades de financiamiento | (24,673,788) | (22,596,260) |
| | | |
| Incremento neto de efectivo | 7,064,618 | 5,219,575 |
| Efectivo al inicio del ejercicio | <u>46,060,623</u> | <u>40,841,048</u> |
| | | |
| Disponibilidades e inversiones temporarias | <u>53,125,241</u> | <u>46,060,623</u> |

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 EMPRESARIAL VALLE HERMOSO S.A. CONSOLIDADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

1. OBJETIVO Y ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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 – FUEMPRESA – 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 PRÁCTICAS 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.(RESA) y Plantas Hidroeléctricas del Río Yura – Riesgo Compartido (PHRY-RC) fueron preparados según lo establecido en 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 2005, fueron reexpresados a moneda del 31 de diciembre de 2006 para propósitos comparativos, exceptuando las cuentas de patrimonio, las cuales se presentan en moneda nacional de acuerdo a los documentos de constitución.

Según Ley N° 2434 de fecha 21 de diciembre de 2002, se estableció que los créditos y obligaciones impositivas se actualizarán en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), mismo que entro en vigencia a partir de mayo de 2003, según el Decreto Supremo N° 27028. Hasta la mencionada fecha los créditos y obligaciones se actualizaron por el índice de la variación de la cotización del Boliviano con relación al Dólar estadounidense.

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 liras 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 aplicado para la realización de los ajustes al 31 de diciembre del 2006, fue de Bs 8,03 por US\$ 1 y Bs 10.42598 por € 1 y al 31 de diciembre de 2005 fue de Bs 8,08 por US\$ 1 y Bs 9.48036 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 2006 fue de Bs 8,03 por US\$ 1 y Bs 10.42598 por € 1 y al 31 de diciembre de 2005 fue de Bs 8,08 por US\$ 1 y Bs 9.48036 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 2006 y 2005, 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 9.

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 PRÁCTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2006 y 2005, no se efectuaron cambios en las políticas y prácticas contables aplicados por el Grupo Empresarial Valle Hermoso S.A..



4. DISPONIBILIDADES E INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|---|-------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Bancos | | |
| Bancos moneda nacional | 5.799.006 | 1.269.830 |
| Bancos moneda extranjera | 5.817.357 | 4.310.249 |
| Inversiones temporarias | | |
| Nacional SAFI fondo de inversión 8172730 | 565.291 | 573.234 |
| Nacional SAFI - fondo de inversión | 39.506 | 5.727.928 |
| Reportos Panamerican Securities S.A. | 222.146 | - |
| Depósitos plazo fijo- Unión de Bancos Suizos (Euros) | 29.815.582 | 13.700.321 |
| Depósitos plazo fijo- Unión de Bancos Suizos (Dólares Americanos) | 6.656.060 | 17.235.870 |
| Inversiones Panamerican Securities – moneda extranjera | - | 416.077 |
| Banco Santander Internacional | 4.210.293 | 2.827.114 |
| Totales | 53.125.241 | 46.060.623 |

5. CUENTAS DE CLIENTES POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Cuentas por cobrar clientes moneda nacional | | |
| Cooperativa rural de electrificación | 6.894.339 | 5.633.809 |
| Electricidad de La Paz S.A. | 1.586.010 | 170.895 |
| Empresa de luz y fuerza Cochabamba | 3.228.829 | 2.360.220 |
| Empresa de luz y fuerza Oruro | 1.482.984 | 1.095.091 |
| Servicios eléctricos Potosí S.A. | 972.993 | 463.377 |
| Compañía eléctrica Sucre S.A. | 778.963 | 582.460 |
| Empresa minera Inti Raymi | 57.709 | 47.949 |
| Complejo metalúrgico Vinto | 119.723 | 87.566 |
| Cooperativa Boliviana de Cemento | 124.955 | 2.245 |
| Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. | - | (8.891) |
| Minera San Cristobal S.A. | 682.090 | - |
| Servicios eléctricos Potosí – Agua de Castilla | 59.076 | 102.557 |
| Servicios eléctricos Potosí – Caracota Comisal | (4.811) | 111.251 |
| Servicios eléctricos Potosí – Tupiza Rural | 27.897 | 238.246 |
| Servicios eléctricos Potosí – Cotagaita | (13.627) | 15.232 |



| | 2006 | 2005 |
|---|-------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Servicios eléctricos Potosí - Comunidades | 26.605 | 17.584 |
| Servicios eléctricos Potosí - Villazón | 53.499 | 528.033 |
| Servicios eléctricos Uyuni | 40.342 | 162.174 |
| Servicios eléctricos Tupiza | 170.780 | 221.240 |
| Hospital Yura (Tomave) | 1.817 | 1.232 |
| COMIBOL - Cooperativas | 215.911 | 214.575 |
| San Cristóbal Tesa | 1.494 | - |
| Bolinter | - | 24.277 |
| Hansa Ltda. | - | 7.966 |
| C&O | 16.201 | - |
| Transportadora de electricidad S.A. | 4.029 | - |
| Deudores varios | 718 | - |
| Cuentas por cobrar clientes moneda extranjera | | |
| Chilcobija | (189.169) | (382.758) |
| COMIBOL - Cooperativas | 813.716 | 813.717 |
| Sinchi Wayra S.A. | 159.481 | 1.022.690 |
| Cooperativa Atocha | 155.429 | 1.860.735 |
| Comunidad de Carguaycollo | 78.103 | 78.103 |
| Previsión para cuentas incobrables | (651.669) | (651.669) |
| Totales | 16.894.417 | 14.819.906 |

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Cuentas por cobrar varios- moneda extranjera | 354.697 | 233.789 |
| Anticipo a proveedores y contratistas | 197.022 | 1.449.197 |
| Fondos con cargo a rendir | 32.530 | 58.465 |
| Fondo de estabilización | 29.687.186 | 5.082.554 |
| Crédito fiscal por asignar | 963.305 | 121.178 |
| Varios | 382.082 | 466.081 |
| Totales | 31.616.822 | 7.411.264 |



7. ALMACÉN DE REPUESTOS Y SUMINISTROS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|---|-------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Almacén de materiales EVH | 871.624 | 1.552.061 |
| Almacén de materiales PHRY-RC | 748.523 | - |
| Almacén de combustibles EVH | 156.136 | 333.189 |
| Almacén de combustibles PHRY-RC | 100.780 | - |
| Almacén y repuestos en tránsito EVH | 181.837 | 68.786 |
| Almacén y repuestos en tránsito PHRY-RC | 69 | - |
| Almacén de repuestos EVH | 23.513.892 | 24.315.948 |
| Almacén de repuestos PHRY-RC | 281.502 | 328.552 |
| Almacén de repuestos Rotables EVH | 14.085.886 | 8.812.977 |
| Totales | 39.940.249 | 35.411.513 |

8. OTRAS INVERSIONES PERMANENTES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|---------------------------------------|-------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Inversiones en PHRY-RC | | |
| Obras Civiles: | | |
| Campamentos | 1.387.778 | 1.387.778 |
| Canales | 2.630.147 | 2.630.147 |
| Cámaras de carga | 1.724.624 | 1.724.623 |
| Fundación para tuberías | 3.398,382 | 3.398.382 |
| Fundación p/equipos de generación | 1.182.375 | 1.182.375 |
| Casa de máquinas | 2.244.607 | 2.244.607 |
| Canal de descarga | 1.029.255 | 1.029.255 |
| Equipos de Generación: | | |
| Tuberías | 9.832.499 | 9.832.499 |
| Turbina y generador | 37.420.683 | 37.420.683 |
| Control, protección, serv. auxiliares | 761.697 | 761.697 |
| Subestaciones | 4.020.366 | 4.020.366 |
| Líneas de transmisión | 234.668 | 234.668 |
| Ingeniería y administración | 1.630.862 | 1.630.862 |
| Rehabilitación centrales | 4.333.158 | 4.333.158 |
| Puente grúa | 288.658 | 288.658 |
| Inversión Complementaria: | | |
| Servicios personales | 643.824 | 643.824 |
| Equipos materiales y suministros | 1.736.507 | 1.494.347 |
| Consultores y contratistas | 1.595.333 | 228.678 |



| | | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Servicios generales | 680.747 | 472.500 |
| Anticipos a contratistas | 217.605 | - |
| Recuperación de inversión | (24.685.809) | (19.740.714) |
| INVERSIONES OPERATIVAS | | |
| Equipos de computación | 103.258 | 103.258 |
| Equipos y accesorios de operación | 73.473 | 73.473 |
| Equipos de comunicación | 142.306 | 142.306 |
| Equipos de protección | 237.807 | 237.807 |
| Totales | 52.864.810 | 55.775.237 |

9. ACTIVO FIJO NETO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|---------------------------------|--------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Generación térmica | 389.030.267 | 389.030.268 |
| Subestaciones de generación | 65.302.158 | 65.302.158 |
| Propiedad general de generación | 38.539.441 | 38.215.368 |
| | 65.620 | 65.620 |
| | 492.937.486 | 492.613.414 |
| Menos: | | |
| Depreciación acumulada | (185.193.607) | (160.785.738) |
| Totales | 307.743.879 | 331.827.676 |

10. PROVEEDORES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Banco Nacional de Bolivia cta. 300-0081581 | - | 55 |
| Banco Nacional de Bolivia cta. 340-0024234 | (1.633) | - |
| Nacional SAFI Cta. 817273001 | 791 | - |
| Aerosur-Aries | 11.477 | - |
| Benavides Mario Alberto | 1.606 | - |
| Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A. | - | 144 |
| Beramendi Hugo | 193.265 | 193.265 |
| Servicios bancarios | 779 | 84.840 |
| Ge Energy Parts, Inc. | 29.221 | - |
| Confeciones Litoral | 10.025 | - |
| Superintendencia de Electricidad | 127.584 | 106.563 |
| Arze Torrico Orlando | 14.250 | - |



| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Agencia Aries | 13.998 | 3.805 |
| Agenal Ltda. | (34.655) | 999 |
| Catering Urkupiña | 48.761 | - |
| Entel S.A. | 35.344 | - |
| Jordan Juan Carlos | 79.628 | - |
| La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. | 2.591.960 | - |
| Novena división de Ejercito RI-33 | 12.750 | - |
| Acevedo & Asociados | 109.964 | 115.632 |
| Comité Nacional de Despacho de Carga | 85.924 | 97.697 |
| Cacsel | 24.426 | - |
| Peña Flores Adhemar | 12.045 | - |
| RESA Sueldos | 137.546 | - |
| Sejas Bautista Javier | 16.618 | - |
| Scarborough William | 9.636 | - |
| Tapia Freddy | 4.260 | - |
| Ciudad Jardín | - | 4.209 |
| Transportadora de Electricidad | 646.361 | 909.332 |
| Villegas Waldo | 15.204 | - |
| Zurita Vargas Henry | 12.900 | - |
| Prodem | 20.075 | - |
| Electricidad de La Paz S.A. | 391.212 | - |
| C&O (Asesoramiento Gerencial) | - | 314.274 |
| Addvisory Group S.R.L. | 29.796 | 51.950 |
| Corporación Minera de Bolivia S.A | 1.058.149 | - |
| Extend Comunicaciones | 7.227 | - |
| Urcullo Luis Javier | 14.053 | - |
| Panamerican Securities S.A. | - | 6.143 |
| Rectificadora Rodríguez | - | (6.424) |
| Puque Cayo Benigna | - | 1.710 |
| Andina S.A. | 5.040.403 | 8.567.052 |
| Capime ingenieria S.A. | 21.839 | - |
| Telecel | 4.210 | - |
| Isa Bolivia | 344.261 | 1.840.747 |
| Transredes | 3.605.894 | - |
| Compañía Boliviana de Energía Eléctrica | 930 | - |
| San Buenaventura | 124 | - |
| Proveedores varios | 24.430 | 11.288 |
| Totales | 14.772.638 | 12.303.281 |

11. DEUDA FINANCIERA A CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:



| Prestatario | 2006 | 2005 |
|--|------------------|-----------------------------|
| Corto plazo | Bs | (Reexpresado) 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 años | 2.012.139 | 1.818.320 |
| 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: 15 años. | 6.926.981 | 6.259.736 |
| Totales corto plazo | 8.939.120 | 8.078.056 |

| Prestatario | 2006 | 2005 |
|--|-------------------|-----------------------------|
| Largo plazo | Bs | (Reexpresado) 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 años | 21.127.458 | 20.910.669 |
| 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: 15 años. | 20.780.943 | 25.038.949 |
| Totales largo plazo | 41.908.401 | 45.949.618 |

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

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 2006 y 2005 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. | 729.909 | 24,94 | 72.990.900 |
| BBVA Previsión AFP - FCC. | 729.908 | 24,94 | 72.990.800 |
| Trabajadores y Particulares | 3.844 | 0,12 | 384.400 |
| Totales | 2.927.322 | 100,00 | 292,732,200 |

De acuerdo a Decreto Supremo No. 28711 de 13 de mayo de 2006, las acciones de las empresas capitalizadas que pertenecían a los fondos de capitalización individual fueron revertidas a los fondos de capitalización colectiva.

13. PRIMA LEY 1544

Bolivian Generating Group, 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 del Grupo Empresarial Valle Hermoso S.A.

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 2006 se tiene el saldo de Bs 6.036.590 y al 31 de diciembre de 2005 (reexpresado) Bs 5.422.163.

a. Distribución de Utilidades

La Junta General de Accionistas de conformidad a su resolución de 20 de enero de 2006, determinó la distribución de las Utilidades de la gestión 2005, de acuerdo al detalle siguiente:

DISTRIBUCIÓN UTILIDADES

| GESTIÓN 2005 | Bs |
|----------------------------|--------------------|
| Resultado Gestión 2005 | 17.013.303 |
| Reserva Legal 5% | (850.665) |
| Utilidad a distribuir | 16.162.638 |
| Total número de acciones | 2.927.322 |
| Utilidad por acción | 5,521305138 |



| Composición Accionaria | No. ACCIONES | UTILIDADES POR DISTRIB. GEST/2005 | RESOLUCIÓN JUNTA ACCIONISTAS 20-Enero-06 |
|----------------------------------|---------------------|--|---|
| | | Bs | Bs |
| Bolivian Generating Group | 1.463.661 | 8.081.319 | 8.081.319 |
| AFP-Futuro de Bolivia S.A.- FCC. | 669.083 | 3.694.211 | 3.694.211 |
| AFP-Futuro de Bolivia S.A.- FCI. | 60.826 | 335.839 | 335.839 |
| BBVA Previsión AFP - FCC. | 669.082 | 3.694.206 | 3.694.206 |
| BBVA Previsión AFP - FCI. | 60.826 | 335.839 | 335.839 |
| Trabajadores y Particulares | 3.844 | 21.224 | 21.224 |
| Totales | 2.927.322 | 16.162.638 | 16.162.638 |

15. FONDO DE ESTABILIZACIÓN

En fecha 30 de enero de 2004, la Superintendencia de Electricidad emitió 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 2006 y 2005 presentan importes acreedores de Bs 5.572.807 y Bs 1.400.424 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 al 31 de diciembre 2006 se expone de la siguiente manera:

| | 2006 | |
|---|-------------------|------------------|
| | Bs | US\$ |
| Cooperativa rural de electrificación S.A. | 10.192.815 | 1.269.342 |
| Electricidad de La Paz S.A. | 16.620.514 | 2.069.802 |
| Empresa de luz y fuerza eléctrica Cochabamba S.A. | 5.875.003 | 731.632 |
| Empresa de luz y fuerza Oruro S.A. | 2.033.130 | 253.192 |
| Servicios eléctricos Potosí S.A. | 502.767 | 62.611 |
| Compañía eléctrica Sucre S.A. | (1.174.522) | (46.267) |
| Empresa minera Inty Raymi | (1) | - |
| Complejo metalúrgico Vinto | (1) | - |
| Cooperativa Boliviana de Cemento | (1) | - |
| IVA débito fiscal | (4.398.285) | (533.132) |
| Totales | 29.651.419 | 3.807.180 |

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

| | 2005 | |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| | Bs | US\$ |
| FONDOS DE ESTABILIZACIÓN | | |
| CRE | 1.085.378 | 135.165 |
| ELECTROPAZ | 4.024.548 | 501.189 |
| ELFEC | 270.988 | 33.747 |
| ELFEO | 638.088 | 79.463 |
| SEPSA | (42.800) | (5.330) |
| CESSA | (1.357.624) | (169.069) |
| Totales | 4.618.578 | 575.165 |



FONDO DE ESTABILIZACIÓN SISTEMA SUR

Por otro lado, según Resolución SSDE N° 145/2006 de fecha 30 de mayo de 2006, emitido por la Superintendencia de Electricidad, en los párrafos más relevantes menciona lo siguiente:

1. Que mediante Resolución SSDE N° 055/2001 de 26 de marzo de 2001, se instruyó a la empresa Río Eléctrico S.A. que a partir de mayo de 2001 suministre electricidad en bloque a los Consumidores del Sur, de acuerdo a la demanda requerida y a las condiciones tarifarias establecidas en dicha resolución.
2. Que para el cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 8 del Decreto Supremo N° 28653 de 21 de marzo de 2006, por parte de los Distribuidores del Sistema Sur, se requiere establecer en mecanismo de estabilización a través de las tarifas de suministro de electricidad en bloque del suministrador de electricidad a los distribuidores del Sistema Sur.
3. Que con base en el informe DMY N° 108/06 de 30 de mayo de 2006, se ha determinado la necesidad de crear Fondos de Estabilización en el Sistema Sur y aprobar los correspondientes Factores de Estabilización para cumplir con lo dispuesto en el Artículo 8 del Decreto Supremo N° 28653.
4. Considerando que la Superintendencia de Electricidad ha evaluado la solicitud de la empresa Río Eléctrico S.A. establecido que para mantener la continuidad del suministro a los consumidores del Sur, es conveniente transferir la responsabilidad de dicho suministro a la empresa de distribución Servicios Eléctricos Potosí S.A. (SEPSA).
5. Por lo que se dispone la creación de Fondos de Estabilización del Sistema Sur, como cuentas individuales para el suministrador de electricidad en bloque y para cada distribuidor del Sistema Sur, en los que se incluirán para su pago diferido, los montos mensuales resultantes de las diferencias entre los valores de las transacciones de electricidad determinados con las tarifas aprobadas por la Superintendencia de Electricidad y los valores determinados con las tarifas de aplicación.
6. Las tarifas de aplicación se determinarán como el producto de los precios de energía y potencia, vigentes, aprobados por la Superintendencia de Electricidad, por los Factores de Estabilización respectivos.
7. Los montos correspondientes a las diferencias entre los valores de las transacciones de energía y potencia determinados con las tarifas aprobadas por la Superintendencia de Electricidad y las determinadas con las tarifas de aplicación, para cada Distribuidor del Sistema Sur, serán registrados mensualmente en su respectivo Fondo de Estabilización y el monto total será registrado en el Fondo de Estabilización del suministrador.
8. Además, dispónese que a partir del mes de agosto de 2006, el suministrador de electricidad en bloque para los consumos del Sistema Sur será la empresa de Servicios Eléctricos Potosí S.A. (SEPSA), para lo cual, la empresa Río Eléctrico S.A.



deberá transferir a SEPSA todas las instalaciones y contratos con los que cuenta para efectuar el suministro de electricidad a los Consumos del Sistema Sur.

En aplicación de lo mencionado en la resolución SSDE N° 145/2006, se exponen los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2006:

| FONDOS DE ESTABILIZACIÓN | 2006 | |
|--|---------------|--------------|
| | Bs | US\$ |
| Servicios eléctricos Potosí – Agua de Castilla | 1.049 | 131 |
| Servicios eléctricos Potosí – Caracota y Comisal | 2.533 | 315 |
| Servicios eléctricos Potosí – Villazón | 6.097 | 759 |
| Servicios eléctricos Potosí – Tupiza Rural | 2.638 | 329 |
| Servicios eléctricos Potosí – Cotagaita | 567 | 71 |
| Servicios eléctricos Potosí - Comunidades | 276 | 34 |
| Servicios eléctricos Uyuni | 5.870 | 731 |
| Servicios eléctricos Atocha | 9.523 | 1.186 |
| Servicios eléctricos Tupiza | 7.214 | 898 |
| Totales | 35.767 | 4.454 |

16. COSTOS DE ENERGÍA

La composición de los costos por energía al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|---|-------------------|---------------------|
| | Bs | (Reexpresado) Bs |
| Servicios especializados | 974.837 | 1.172.185 |
| Servicios generales | 441.281 | 11.482 |
| Materiales repuestos y suministros | 2.149.798 | 1.886.449 |
| Impuesto a las transacciones | 2.851.015 | 2.413.264 |
| Provisión para mantenimiento | 7.131.513 | 7.140.020 |
| Tasa de regulación | 922.317 | 745.699 |
| Servicios CNDC | 1.200.924 | 1.180.015 |
| Combustibles | 64.256.790 | 48.722.089 |
| Peaje por transporte de energía eléctrica | 14.472.955 | 9.458.284 |
| Reliquidaciones transporte de energía eléctrica | 224.252 | 275.482 |
| Costo de energía mercado contratos | 10.149 | (33.653) |
| Aporte tarifa dignidad | 2.298.490 | - |
| Totales | 96.934.321 | 72.971.316 |

17. COSTOS DE POTENCIA

La composición de los costos por potencia al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:



| | 2006 | 2005 |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Servicios especializados | 55.116 | 118.791 |
| Servicios generales | 3.676.280 | 2.867.566 |
| Materiales repuesto y suministros | 591.922 | 737.886 |
| Impuestos a las transacciones | 2.843.030 | 2.351.477 |
| Impuestos a la propiedad | 337.274 | 264.513 |
| Tasa de regulación | 717.528 | 596.807 |
| Remuneración al personal | 6.364.960 | 5.247.215 |
| Seguros | 4.177.527 | 4.188.783 |
| Depreciación de activos fijos | 24.081.560 | 22.920.782 |
| Seguridad del Medio Ambiente | 57.973 | 46.756 |
| Costos de potencia mercado contratos | - | 191.964 |
| Totales | 42.843.170 | 39.532.540 |

18. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------------|----------------------|
| | Bs | (Reexpresado) |
| | | Bs |
| Servicios especializados | 780.439 | 1.416.002 |
| Servicios generales | 1.458.428 | 1.125.392 |
| Materiales, repuestos y suministros | 360.277 | 258.188 |
| Impuestos a las transacciones | 187.598 | 153.848 |
| Impuestos a la propiedad | 49.354 | 50.202 |
| Cuotas a organismos | 178.221 | 211.999 |
| Gastos interempresas | 2.409.000 | 2.664.339 |
| Gastos de Directores y Síndicos | 654.112 | 581.175 |
| Remuneraciones al personal | 7.826.271 | 6.555.339 |
| Seguros | 208.957 | 213.742 |
| servicios personales | - | 334.406 |
| Depreciación de activos fijos y amortizaciones | 326.310 | 275.783 |
| Relaciones públicas | 160.473 | 150.359 |
| Investigación y desarrollo | 486.712 | 1.420.546 |
| Impuesto a las transacciones financieras | 366.503 | 574.721 |
| Transferencia de costos del Riesgo Compartido | (336.989) | (360.762) |
| Otros gastos | 720.868 | 408.547 |
| Totales | 15.836.534 | 16.033.826 |

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 2006



y 2005 corresponde una pérdida de Bs 1.760.998; y una ganancia de Bs 3.918.121 (reexpresado) respectivamente.

20. HECHOS POSTERIORES

No se han producido después del 31 de diciembre de 2006 Y 2005 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 2006 y 2005.

Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad

Lic. Víctor Hugo Mendizábal
*Gerente Administrativo
Financiero*

Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General

