



VALLE HERMOSO S.A.



Empresa Eléctrica



MEMORIA ANUAL 2009



VALLE HERMOSO S.A.

Empresa Eléctrica



ÍNDICE

1. INFORME DEL PRESIDENTE DE LA EMPRESA	5
2. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA	7
3. ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2009	9
4. INFORME DE GERENCIA	10
4.1. Evolución del Mercado Eléctrico Mayorista	10
4.2. Producción de Energía Eléctrica	11
4.3. Río Eléctrico S.A.	15
4.4. Contrato de Riesgo Compartido:	15
Plantas Hidroeléctricas de Río Yura	
4.5 Calificación de Riesgo	15
4.6. Proyectos de Generación	16
4.7. Comité de Auditoría	16
4.8. Responsabilidad Social y Acción Laboral	17
4.9. Sistema Integrado de Gestión	18
4.10 Resumen Comparativo de Estados	
Financieros Consolidados	18
4.11. Otros Aspectos Destacables	20
5. INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA	22
6. DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE	27



1. INFORME DEL PRESIDENTE DE LA EMPRESA

Cochabamba, 10 de febrero 2010

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 décimo quinta Memoria Anual de la empresa correspondiente a la gestión 2009.

Sin duda el evento más destacable de esta gestión es haber sobrepasado 1 millón de MWh de generación anual por primera vez desde la creación de la empresa en 1995. Las plantas térmicas de Carrasco y Cochabamba inyectaron al sistema aproximadamente 931,000 MWh y las Plantas hidroeléctricas del Río Yura inyectaron al sistema aproximadamente 71,000 MWh. La gestión 2009 se constituye de esa manera en la séptima gestión consecutiva de crecimiento en producción y en ventas. Técnicamente la empresa ha alcanzado su nivel óptimo de operación, manteniendo excelentes niveles de disponibilidad, en el orden de 96%, y cumpliendo con las normas de calidad ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001.

En consecuencia, ha llegado el momento de acelerar los nuevos proyectos de generación. La empresa cuenta con dos proyectos de tamaño relevante listos para ser construidos: 20 MW de la primera fase del proyecto hidroeléctrico Paracti, que en total considera 70 MW, y la primera fase de la tercera turbina en Carrasco con 60 MW que, con su respectivo ciclo combinado, llegará a los 90 MW.

Complementando lo anterior, es necesario mencionar dos situaciones que inciden negativamente en la evaluación de los proyectos: primero el frágil crecimiento del mercado que ha sido menor a 2% por año en las últimas dos gestiones y segundo el fondo de estabilización que mantiene un saldo fluctuante desde finales del año 2005 a favor de Valle Hermoso, afectando las disponibilidades de la empresa.

Desde el punto de vista financiero, la gestión 2009 ha sido favorable, la ganancia operativa pasó de Bs. 3,4 millones el año 2008 a Bs. 21,5 millones el año 2009 confirmando que la estrategia comercial de la empresa y el buen manejo de sus recursos permitieron absorber el incremento de 30% aplicado el año 2008 al precio del gas natural, principal insumo de las plantas de Carrasco y Valle Hermoso. De la misma manera la ganancia antes del impuesto a las utilidades de las empresas pasó de Bs. 12,6 millones el año 2008 a Bs. 18,8 millones el año 2009.

Sin embargo, el resultado distribuible se redujo de Bs. 24,9 millones el año 2008 a Bs. 13,7 millones el año 2009 como consecuencia de las fluctuaciones de la cuenta de impuestos a las utilidades de las empresas diferidos, situación que era absolutamente previsible puesto que el año 2008 se registró un importante crédito impositivo que está siendo absorbido paulatinamente. Tristemente, la importante mejora en la situación de la empresa quedará ensombrecida por la disminución del resultado distribuible, cuando menos para los menos entendidos en temas financieros. El retorno sobre patrimonio de la gestión fue de 2,52%.

Por otro lado, como en años anteriores, las disponibilidades e inversiones temporarias de la empresa alcanzan a Bs. 29,3 millones al 31 de diciembre 2009, monto ampliamente superior al resultado, lo cual permite pagar la totalidad de los dividendos a los accionistas, sin dificultad.

Al final de la gestión 2009, el patrimonio de la sociedad alcanza a Bs. 544,2 millones y el valor neto de su activo fijo a Bs. 349,4 millones, sin tomar en cuenta las inversiones en las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura. Por su parte los pasivos financieros de corto y largo plazo han sido reducidos a su nivel más bajo desde la creación de la empresa: Bs. 10,6 millones.

En el ámbito de la responsabilidad social corporativa, la empresa ha aportado Bs. 3,4 millones a la Tarifa Dignidad, además de continuar con sus propios programas de desarrollo social. En ese sentido, y en concordancia con el nuevo mandato constitucional, durante la gestión 2009, se han planteado nuevas iniciativas y proyectos de desarrollo social, siendo el más prometedor el programa de sustitución de mini generación diesel por mini generación hidroeléctrica en varias regiones del país.

Todos los logros explicados se han obtenido en un año de transiciones en el que la Empresa Nacional de Electricidad se ha vuelto a constituir en socio relevante de la empresa después de más de 14 años y, en esa condición, ha cambiado a 3 de los 7 directores de la sociedad. Debo decir que el cambio no ha afectado el desempeño societario y que la calidad y conocimiento de los nuevos Directores es equivalente a la de los anteriores.

Por último, durante la gestión 2009 se han mantenido fluidas y constructivas relaciones con el Sindicato que participa activamente en las reuniones de Directorio, con aportes y opiniones responsables y positivas, que sin duda han contribuido al crecimiento de la empresa.

Habiendo expuesto un resumen de los aspectos relevantes de la gestión, quiero agradecer a todo el personal y a mis colegas directores, tanto a aquellos que nos acompañaron hasta septiembre pasado como a quienes los reemplazaron, por sus oportunos aportes, su visión del negocio y su permanente preocupación por cumplir con los accionistas, con los empleados y con el país.

Muy atentamente,



Enrique Herrera Soria
Presidente

2. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. es una Sociedad Anónima, constituida en la República de Bolivia, con domicilio legal en la ciudad de Cochabamba, está dedicada a la generación de energía eléctrica. Durante la gestión 2009, fueron sus representantes legales, el Presidente Ejecutivo, Sr. Enrique Fernando Herrera Soria y el Gerente General Sr. Juan Carlos Antonio Querejazu Ortiz. El rótulo comercial con el que se desenvuelve es “Empresa Valle Hermoso S.A.”

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, de conformidad a la Ley 1544 de fecha 21 de marzo de 1994 “Ley de Capitalización” fue convertida en Sociedad Anónima mediante Escritura Pública N. 301/95 de fecha 01 de agosto de 1995 otorgada ante la Notaría N° 5, a cargo de la Abogada Aida Eliana Yapur Prado.

Propiedad de la Empresa

Hasta el 22 de septiembre de 2009, la composición accionaria de la empresa fue la siguiente:

	Número Acciones	Porcentaje
The 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

Mediante Decreto Supremo, N° 289 de 9 de septiembre de 2009, el Gobierno dispuso la transferencia a favor de la Empresa Nacional de Electricidad – ENDE, en representación del Estado Plurinacional de Bolivia, a título gratuito y sin costo administrativo las acciones de las ciudadanas y ciudadanos bolivianos, que forman parte del Fondo de Capitalización Colectiva, administradas por las Administradoras de Fondos de Pensiones Futuro de Bolivia S.A. AFP y BBVA Previsión AFP S.A., correspondientes a las Empresas Eléctricas Corani S.A., Valle Hermoso S.A. y Guaracachi S.A.

En consecuencia al 31 de diciembre de 2009, la composición accionaria de la empresa fue la siguiente:

	Número Acciones	Porcentaje
The Bolivian Generating Group	1.463.661	50,00
Empresa Nacional de Electricidad	1.459.817	49,88
Empleados y otros	3.844	0,12
Total	2.927.322	100,00

La composición societaria interna del Accionista Mayoritario, Bolivian Generating Group al 31 de diciembre de 2009, permaneció invariable, en consecuencia los socios son los siguientes: Centurión Capital S.A. 56,00%, C&O Bolivia 26,00% y Energía Andina S.A. 18,00%.

Licencias de Generación

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

Riesgo Compartido

En el mes de julio de 1997, Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. suscribió 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), al presente el contrato se encuentra vigente, con la suscripción de una Adenda que modifica la participación de las partes en base al Estado de Utilidad Neta a Distribuir.

Registros

La Sociedad cuenta con los siguientes registros:

- FUNDEMPRESA: Matrícula N° 00014173,
- ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA: NIT N° 1023081025.
- AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO (ANTES SUPERINTENDENCIA DE PENSIONES, VALORES Y SEGUROS (REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES): SPVS-IV-EM-04/98
- BOLSA BOLIVIANA DE VALORES: VAH1U.
- Padrón Municipal. 10-1-361100-000002
- Cámara Departamental de Industria de Cochabamba: Registro N° 332

Domicilio Legal

El domicilio legal de la empresa es la ciudad de Cochabamba – Bolivia. Sus oficinas administrativas están ubicadas en la calle Tarija N° 1425. Teléfonos: (5914) 4240544, 4247473, fax: (5914) 4115195, dirección electrónica: www.evh.com.bo , Correo Electrónico: central@evh.com.bo .

3. ADMINISTRACIÓN GESTIÓN 2009

Composición del Directorio

Hasta el 22 de septiembre de 2009, 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	Jaime Villalobos Sanjinés
Director	Carlos Taborga Ibargüen
Síndico por mayoría	José Rodríguez Calvo
Síndico por minoría	Edgar San Román Aranibar

A partir de la realización de la Junta General Ordinaria de Accionistas en fecha 22 de Septiembre de 2009, el Directorio estuvo conformado de la siguiente manera:

Presidente	Enrique Herrera Soria
Vicepresidente	Andrés Trepp Karlbaum
Secretario	Juan Carlos Orsini Puente
Director	Alfredo Lanza Cuellar
Director	Jorge Ramiro Orellana Ledezma
Director	Jaime Ernesto Zubieta Royo
Director	Néstor Gutiérrez Alcón
Síndico por mayoría	José Rodríguez Calvo
Síndico por minoría	Mirtha Fiorilo Oblitas

Principales Ejecutivos.

Al 31 de diciembre de 2009, el plantel de ejecutivos de la empresa fue el siguiente:

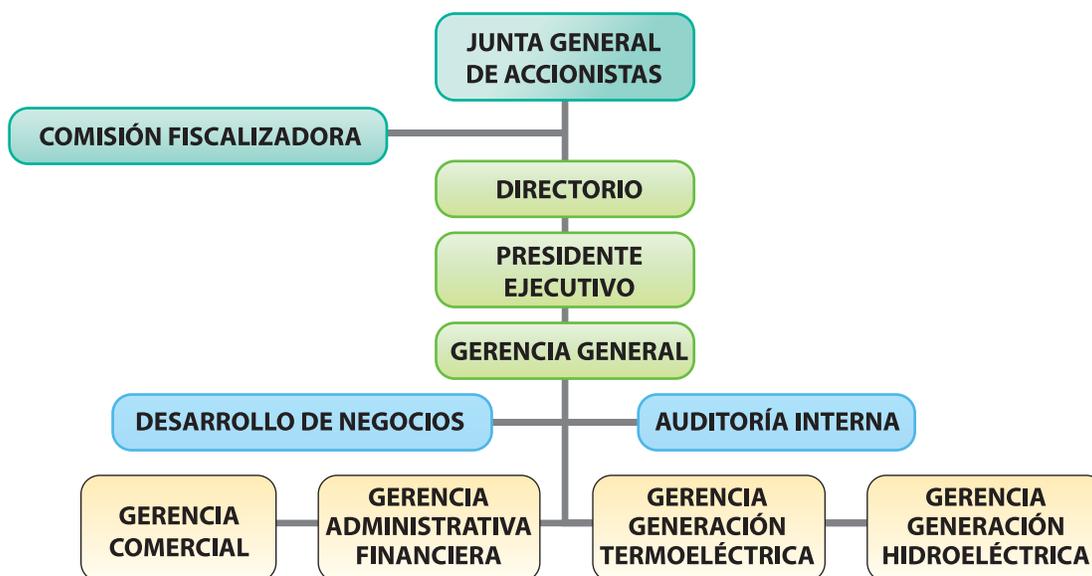
Presidente Ejecutivo	Enrique Fernando Herrera Soria
Gerente General	Juan Carlos Antonio Querejazu Ortiz
Gerente Comercial	Fernando Joffre Eróstegui
Gerente de Administración y Finanzas	Víctor Hugo Mendizábal Vega
Gerente de Generación Termoeléctrica	Mauricio Muller Santa Cruz
Gerente de Generación Hidroeléctrica	Jorge Enrique Achá Mercado
Director de Negocios	Pablo Roberto Trigoso Venario

Organización

Empresa Eléctrica Valle Hermoso al cierre de la gestión 2009 tenía un plantel de 51 empleados: 7 ejecutivos, 24 profesionales, 19 técnicos, y 2 funcionarios de apoyo.

La Sociedad está organizada de la siguiente manera:

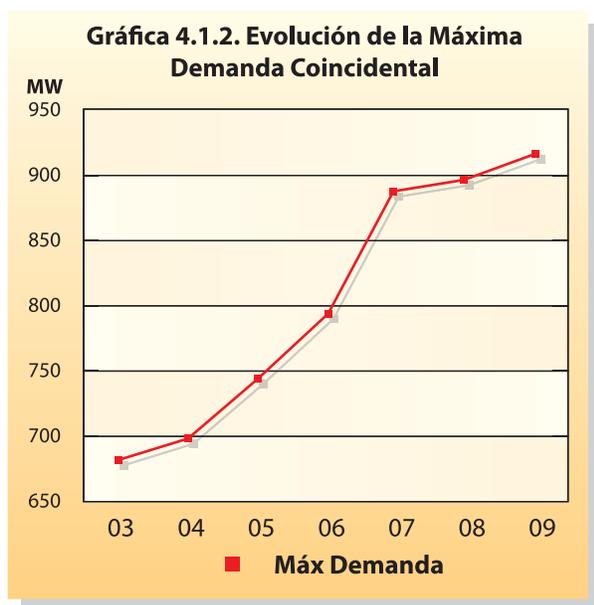
EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A. ORGANIGRAMA



4. INFORME DE GERENCIA

4.1. Evolución del Mercado Eléctrico Mayorista

El año 2009 presentó un crecimiento en la demanda máxima coincidental de 1.83% con respecto al 2008. Como se aprecia en las gráficas 4.1.1 y 4.1.2, el crecimiento de la demanda durante los dos últimos años fue considerablemente menor que los años anteriores.



El bajo crecimiento de la demanda afectó a la asignación de potencia de la empresa. Para la gestión 2009, la Unidad Operativa del CNDC estimó una demanda de 929.3 MW para el primer semestre y 906 MW para el segundo semestre. Sin embargo, la misma alcanzó a 915.1 MW, es decir, 14.3 MW menos en el primer semestre y 9.1 MW más en el segundo semestre. Esta potencia tuvo que ser redistribuida manteniendo el parque con potencia firme, lo cual ocasionó una devolución de ingresos de potencia por EVH en el primer semestre. Asimismo, en el segundo semestre, las unidades que fueron asignadas en reserva fría, pasaron a potencia firme con una potencia equivalente a su mínimo técnico, lo que provocó también, inesperadamente, devolución de ingresos por EVH.

4.2. Producción de Energía Eléctrica

Energía

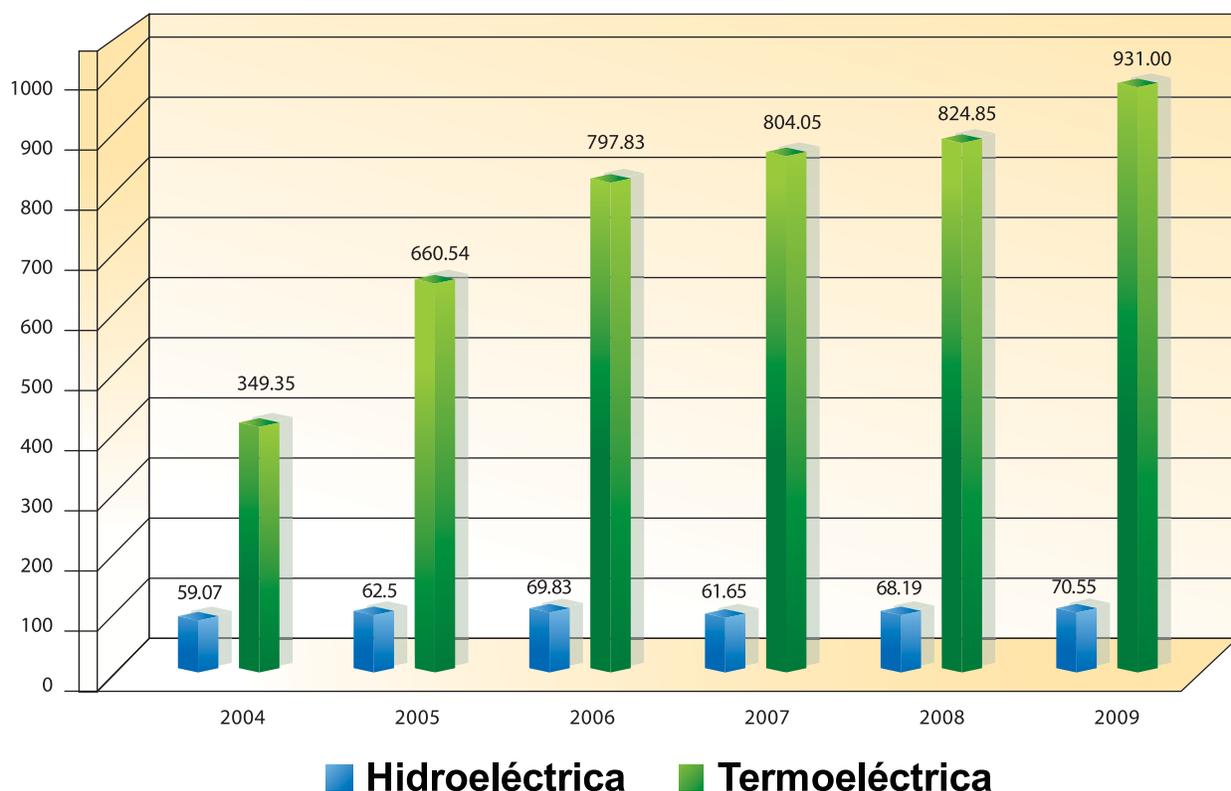
La energía inyectada por las plantas termoeléctricas de EVH y las plantas hidroeléctricas del Riesgo Compartido del Río Yura fue de 1001.55 MWh, que representa un 18.23% de la energía inyectada al Sistema Interconectado Nacional. Para el año anterior, el total de energía inyectada por las plantas termoeléctricas de EVH e hidroeléctricas del Río Yura fue de 893.05 GWh que representaba un 17.05% de participación de mercado. Estas cifras nos muestran un comportamiento de mayor generación por parte de EVH en el mercado, debido principalmente a la reasignación de volúmenes diarios de gas natural para la central Valle Hermoso de 17.6 a 20.0 MM de pies cúbicos diarios.

El volumen de energía inyectada por las plantas Valle Hermoso y Carrasco al Sistema Interconectado Nacional para los años 2007 y 2008 fue de 804.06 y 824.85 GWh respectivamente. La energía termoeléctrica inyectada por las mismas plantas durante el año 2009 fue de 931.00 GWh, lo que representa un crecimiento respecto al año anterior de 12.87 %.

El volumen de energía inyectada por las plantas del Riesgo Compartido Río Yura al Sistema Interconectado Nacional para los años 2007 y 2008 fue de 61.70 y 68.19 GWh respectivamente, mientras que para el año 2009 fue de 70.55 GWh, 3,46% mas, gracias a las mejoras operativas realizadas para la central de Punutuma.

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 durante los últimos 6 años:

Inyecciones al STI



Potencia

La potencia firme promedio reconocida de las plantas termoeléctricas de Empresa Eléctrica Valle Hermoso y de las plantas hidroeléctricas del Riesgo Compartido Río Yura durante el año 2009 fue de 133.7 MW, lo que representa una participación de mercado del 15.89%, ligeramente inferior al 16.35% de participación de mercado del año 2008.

Disponibilidad
En el periodo 2009, 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:

Unidad	Disponibilidad	Potencia efectiva (MW)
Termoeléctricas:		
Carrasco1	96.08%	54.53
Carrasco 2**	75.32%	54.53
Valle Hermoso 1	97.07%	18.06
Valle Hermoso 2	97.28%	18.15
Valle Hermoso 3	97.47%	18.15
Valle Hermoso 4	99.6%	18.15
Hidroeléctricas:		
Killpani 1	95.01%	3.90
Kilpani 2	98.58%	1.80
Kilpani 3	97.29%	5.75
andara1	99.60%	1.65
Landara 2	99.69%	0.20
Landara 3	98.35%	3.35
Punutuma	91.30%	2.40

** Es importante mencionar que la unidad CAR2 fue sometida a mantenimiento mayor programado, como se tenía previsto para esta gestión, quedando ésta unidad indisponible por 78 días.

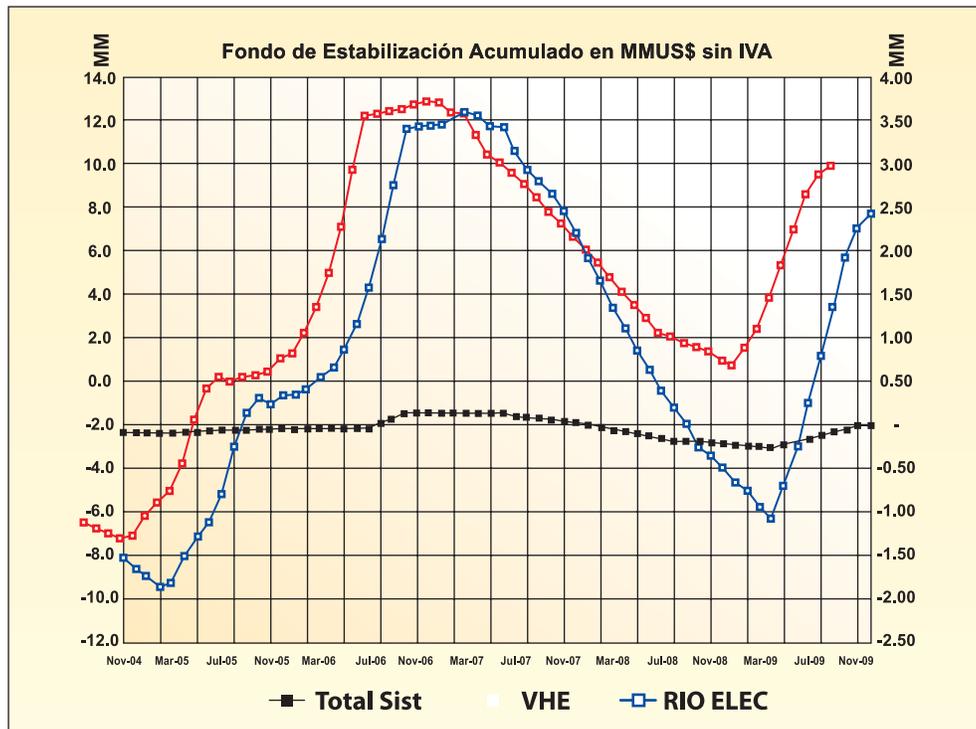
Gas Combustible

El periodo 2009 EVH trabajó con un nuevo contrato de gas suscrito con Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), el cual demandó una administración del mismo por parte de EVH muy prolija para no incurrir en costos adicionales. Las nominaciones mensuales que vienen a ser la estimación cada 30 días de un posible consumo de gas, las nominaciones diarias que son la estimación de consumo para el día siguiente basado en el proyección del Comité Nacional de Despacho de Carga y EVH y las nominaciones intra-diarias que son los cambios en tiempo real que afectan los consumos en las centrales de Valle Hermoso y Carrasco han sido el centro de atención del presente contrato, lo que exigió una atención diaria y horaria del consumo de gas.

Fondo de Estabilización

La aplicación del Fondo de Estabilización tiene un fuerte impacto financiero para las empresas generadoras, el mismo fue creado mediante decreto supremo 27302 el año 2003. El objetivo de dicho fondo es evitar variaciones mayores al 3% en las tarifas de electricidad en el cliente final.

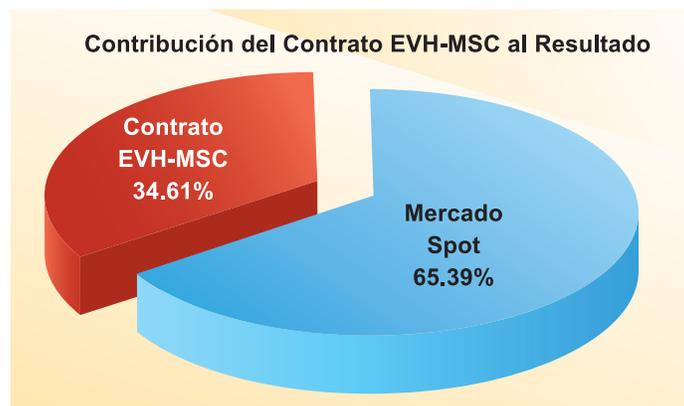
En la grafica siguiente podemos observar la evolución del Fondo de Estabilización, donde la escala de la línea negra esta en el eje vertical izquierdo y la escala de las otras líneas esta en el eje vertical derecho. Al cierre del 2009 el monto adeudado por parte del mercado a EVH asciende a US\$ 2,9 millones. El principal impacto del Fondo de Estabilización es la disminución de la capacidad financiera de las empresas del sector para encarar nuevos proyectos.



Contrato de Suministro de Energía Eléctrica con Minera San Cristóbal (EVH-MSC)

EVH suscribió un contrato de suministro de electricidad con la empresa Minera San Cristóbal (MSC) mediante el cual EVH vende mensualmente 14.25 MW de potencia y una energía anual de 107,353.80 MWh a partir del 17/03/2008 hasta el 31/10/2017. A partir de Diciembre 2008 COBEE comenzó el suministro a MSC de la porción restante demandada por MSC en las mismas condiciones que EVH.

En el siguiente gráfico visualizamos el buen rendimiento del contrato respecto a la utilidad de la empresa, gracias a las condiciones de compra y venta de energía eléctrica del MEM de este año.



4.3. Río Eléctrico S.A.

Empresa Río Eléctrico S.A. es una entidad subsidiaria de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., cuya composición accionaria al 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.	14.800 acciones (98%)
Otros Accionistas Minoritarios	200 acciones (2%)

Empresa Río Eléctrico, durante la gestión 2009, continuó mediante contrato suscrito con Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., con la operación y desarrollo de las Plantas Hidroeléctricas de Río Yura.

Al 31 de diciembre 2009, los Directores y Síndico de Empresa Río Eléctrico S.A. fueron los siguientes:

Presidente	Pablo Trigoso Venario
Vicepresidente	Patricio Kyllmann Diekellmann
Secretario	Carlos Querejazu Ortiz
Director	Enrique Herrera Soria
Síndico	Daniela Pardo Valle

Los principales datos financieros de Río Eléctrico, al 31 de diciembre 2009, fueron los siguientes: (en dólares americanos):

Activo	831.660
Pasivo	285.013
Patrimonio	546.647
Ingresos	840.700
Gastos	772.517
Resultado	68.183
Rentabilidad sobre patrimonio	12.47%

4.4. Contrato de Riesgo Compartido: Plantas Hidroeléctricas de Río Yura

Durante la gestión 2009 continuó la vigencia del contrato de Riesgo Compartido suscrito en la gestión 1997, con la correspondiente Adenda suscrita con COMIBOL en el año 2007 que, entre otros aspectos, establece una distribución equitativa de la utilidad neta a distribuir entre Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EVH) y la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL), en una proporción del 50% para cada participante.

4.5 Calificación de Riesgo de EVH

Durante la gestión 2009, la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating (PCR), realizó la continua actualización de la información empresarial y ratificó la Calificación conferida en la gestión 2007 a EVH, es decir una calificación AA, que continua reconociendo la alta capacidad financiera de la empresa.

4.6. Proyectos de Generación

En cumplimiento con la política de crecimiento de la empresa, durante el año 2009 se continuaron los estudios y gestiones para el desarrollo de los siguientes proyectos: Proyecto Paracti, Proyecto Tercera Unidad Carrasco y Proyectos de mejoras en el Río Yura.

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 sería de aproximadamente 70 MW. Continuando con las actividades iniciadas desde el 2005, se completó el Estudio de Evaluación de Impacto Ambiental (EEIA), incluyendo la Consulta Pública con las poblaciones afectadas y se hizo la presentación del estudio ante la Autoridad Ambiental; logrando la extensión de la respectiva Declaratoria de Impacto Ambiental (DIA) por parte de dicha Autoridad. Por otra parte, se completó el estudio de los caudales sólidos y líquidos de los ríos Málaga y Santa Isabel para evaluar el efecto de estos caudales incrementales en el proyecto. Durante la gestión 2009 se hizo una revisión de la evaluación económica del proyecto Locotal, considerando las nuevas condiciones de costos de inversión y del mercado eléctrico.

En el año 2010 se buscara obtener la concesión del uso de aguas para licitar la construcción de la central Locotal.

Proyectos en el Río Yura

En el año 2009 se perfecciono el diseño del proyecto Cóndor consistente en una planta hidráulica de 1.5 MW aguas arriba de Killpani, La construcción de esta planta dependerá de los acuerdos a que se lleguen con COMIBOL, socia en el Riesgo Compartido con Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., y con los Ayllus de la zona.

Proyecto Tercera Unidad Carrasco

Durante la gestión 2009, mediante contrato con la firma consultora EXERGIA SRL, la empresa completo el diseño general del proyecto y la elaboración de los pliegos de licitación tanto para el equipo faltante, como para la construcción de la unidad. Como parte del estudio, el 2009 se ha obtenido la licencia ambiental del proyecto.

En el 2010, la empresa definirá la convocatoria final a propuestas para la provisión del equipo faltante.

4.7. Comité de Auditoría

En cumplimiento a su Plan de Trabajo previsto para la gestión, el COMITÉ DE AUDITORIA, se reunió periódicamente, con participación del Auditor Interno. Asimismo participaron en las últimas reuniones los Síndicos designados por Mayoría y por Minoría, en virtud al Acta de Coordinación suscrita en la gestión 2008.

Durante la gestión 2009, se han realizado nueve reuniones del Comité de Auditoría. Los requerimientos de información, propuestas y recomendaciones, fueron atendidos oportunamente por la Administración de la Sociedad.

En el mes de septiembre de 2009, se efectuó la recomposición de los miembros Directores del Comité de Auditoría, como resultado de la transferencia de las acciones en poder de las Administradoras de Fondos de Pensiones a favor del Estado Plurinacional de Bolivia, representado por la Empresa Nacional de Electricidad.

Las tareas desarrolladas por el Comité de Auditoría, durante la gestión 2009 estuvieron orientadas a apoyar la gestión de la Dirección Ejecutiva y el Directorio de la Sociedad, a través de una labor coordinada entre los Directores asignados al Comité, los Síndicos y el Auditor Interno.

4.8. Acción Laboral y Responsabilidad Social Empresarial

En base a un Plan de Salud Ocupacional, se atienden temas laborales en la empresa, de los cuales los más relevantes en la gestión 2009, fueron revisiones médicas en general y de manera particular evaluaciones médicas en la especialidad de Otorrinolaringología para el personal de Plantas Carrasco y Valle Hermoso.

También se realizaron programas de capacitación de manera individual y colectiva, en el país como en el exterior, en función a oportunidades evaluadas para un mejor desempeño laboral.

De acuerdo al programa de Seguridad Industrial se hicieron prácticas de simulacros contra incendios para el personal de plantas Carrasco y Valle Hermoso. También se realizaron capacitaciones en Primeros Auxilios.

Asimismo de la manera habitual se prestó apoyo académico a universitarios en el área técnica (Prácticas de Estudios Universitarios), en las Plantas Carrasco y Valle Hermoso, en las siguientes especialidades:

- **Área de Técnicos Superiores en Electricidad**
- **Carrera de Ingeniería Eléctrica y Electromecánica**

También se prestó colaboración en visitas de orientación técnica a universitarios, en las Plantas Carrasco y Valle Hermoso. Este apoyo se dio a la Universidad de San Simón, a la Universidad Privada Boliviana, a la Universidad de San Andrés, y a la Universidad Técnica de Oruro.

Por otro lado, se continuó aplicando la tarifa TCO, que representa una subvención adicional al beneficio de la tarifa dignidad, a los consumos por debajo de 20Kwh/mes en el área de influencia de las plantas hidroeléctricas del Río Yura y se continuó con las acciones comprometidas en el Convenio con el Ayllu Jila, conformado por los comunarios asentados en la zona de influencia del río Yura.

De la misma manera, se continuó con la donación de computadoras a los centros educativos de las comunidades del Río Yura y de la localidad de Entre Ríos, cercana a la Planta de Carrasco.

Finalmente, se apoyo al Municipio de Entre Ríos en el financiamiento de la construcción de infraestructura para una unidad educativa de la zona.

4.9. Sistema Integrado de Gestión

En la gestión 2009, el grupo empresarial Valle Hermoso como parte de las políticas empresariales, continuo las acciones establecidas en el Sistema Integrado de Gestión (SIG), obteniendo las re-certificaciones del Instituto Argentino de Normalización y Certificación (IRAM), del Instituto Boliviano de Normalización y Calidad (IBNORCA) y de IQNET (THE INTERNATIONAL CERTIFICATION NETWORK), de los Sistemas: Gestión de la Calidad NB ISO 9001/2000, Gestión Ambiental NB ISO 14001/2004 y Gestión de la Seguridad y Salud Ocupacional NB OHSAS 18001/2007, para las actividades de Generación de Energía Eléctrica en las Plantas Termoeléctricas de Carrasco y Valle Hermoso, para la operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura (Kilpani, Landara y Punutuma) y para la prestación de Servicios de la Empresa Rio Eléctrico S. A..

Empresa Eléctrica Valle Hermoso S. A. y su subsidiaria Empresa Río Eléctrico S. A., cuentan las Licencias Ambientales (Declaratorias de Adecuación Ambiental Renovadas), emitidas por la Autoridad Competente para las plantas Termoeléctricas de Carrasco y Valle Hermoso y para las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura. Como parte del Sistema Integrado de Gestión, han continuado cumpliendo en forma estricta con sus compromisos de responsabilidad ambiental y con lo establecido por la Ley del Medio Ambiente y reglamentos vigentes.

Adicionalmente la empresa mantiene vigentes los programas forestales, tanto en las plantas Carrasco y Valle Hermoso como en las plantas del riesgo compartido en el río Yura, de manera que cuenten en el área circundante con bosques de árboles maderables, frutales y de especies nativas, mejorando la biodiversidad, armonizando el paisaje y formando barreras de protección sonora y ambiental.

4.10 Resumen Comparativo de los Estados Financieros Consolidados

Balance General (En Dólares Americanos):

	2009	2008	2007
Disponibilidades e inversiones temporales	4,558,213	6,245,658	9,914,279
Cuentas por cobrar comerciales	3,930,184	2,267,844	2,534,846
Otros activos corrientes	7,099,910	5,589,403	1,599,487
Total activo corriente	15,588,307	14,102,905	14,048,611
Activo fijo neto de depreciación acumulada	60,053,327	60,407,284	48,722,138
Otros activos no corrientes	8,592,673	8,819,745	7,534,431
Total activo no corriente	68,646,000	69,227,029	56,256,569
Total activo	84,234,306	83,329,935	70,305,180

	2009	2008	2007
Deudas a corto plazo	300,000	1,142,857	1,245,324
Otros pasivos corrientes	5,272,890	4,450,613	2,237,718
Total pasivo corriente	5,572,890	5,593,470	3,483,042
Deuda a largo plazo	1,200,000	2,285,714	4,593,008
Otros pasivos no corriente	481,402	483,762	319,731
Total pasivo no corriente	1,681,402	2,769,476	4,912,739
Total pasivo	7,254,292	8,362,946	8,395,782
Participación minoritaria	10,933	10,265	7,995
Capital, prima y reservas	75,022,970	71,588,972	57,598,259
Resultado del ejercicio	1,946,112	3,367,751	4,303,144
Total Patrimonio	76,969,082	74,956,723	61,901,403

Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. muestra en el año 2009 una sólida posición financiera reflejada en sus principales indicadores de gestión.

En el presente año, Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. ha pagado deuda financiera por un valor de US\$ 3.428.572 al Banco Nacional de Bolivia. A pesar de haber realizado estos pagos, debido a un tema estratégico, la empresa ha terminado la gestión con un nivel de activos corrientes importantes, de manera que la relación activo corriente a pasivo corriente (liquidez de la empresa) se ha incrementado con relación a la gestión pasada alcanzando a 2.80, evidenciándose que Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. sigue manteniendo una excelente relación en términos de cubrir obligaciones de corto plazo con los activos corrientes.

La razón de endeudamiento (pasivo / patrimonio) muestra la eficiencia con la que cuenta Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. en el pago de sus obligaciones, habiendo pasado de 0.11 a 0.09 el año 2009, debido principalmente a la reducción de sus pasivos financieros. Este indicador permite apreciar la solidez de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. y ratifica el amplio margen que tiene la empresa para encarar nuevos proyectos.

Desde el punto de vista de la deuda financiera, y dado el pago realizado durante la gestión, observamos una disminución de la misma del 56%, destacándose, una vez más, la solvencia de la empresa. Si analizamos la estructura financiera, se ratifica la solidez de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., observando que la deuda financiera a corto plazo representa solamente el 20% de la deuda financiera total.

Estado de Resultados (en Dólares Americanos):

	2009	2008	2007
Ingresos por energía y potencia	32,732,763	28,277,867	23,707,411
Ingresos por servicios a terceros	12,363	11,039	33,602
Costos de Generación	(26,265,324)	(24,522,059)	(16,845,757)
Margen Operativo	6,479,802	3,766,847	6,895,257
Gastos de Administración	(2,673,801)	(2,648,576)	(2,335,574)
Gastos financieros	(126,727)	(308,709)	(276,262)
Otros ingresos	334,665	4,105,486	1,153,684
Otros gastos	(2,066,463)	(1,546,098)	(1,133,254)
Participación minoritaria	(1,364)	(1,199)	(707)
Resultado de la gestión	1,946,112	3,367,751	4,303,144

Desde el punto de vista de los ingresos y egresos observamos un incremento del 16% en los ingresos por energía y potencia debido a lo siguiente:

- Durante la gestión 2009 la producción de energía creció significativamente en 18.3% lo cual se reflejó directamente en mayores ventas. Esto se debió principalmente a que se levantó la restricción de gas a la planta Valle Hermoso y por tanto se pudo generar mayor cantidad de energía.
- En términos de potencia, la tarifa se incrementó de manera importante, pasando de US\$ 5.37 kW - mesa US\$ 6.50 kW- mes.

El margen operativo se incrementó en la gestión 2009 en 72%, producto de una eficiente administración, alcanzando a US\$. 6.4 Millones. Otro indicador importante que muestra la eficiencia de la empresa, se refiere al Margen Operativo con relación a las ventas, el cual mostró un crecimiento con relación a la gestión pasada de 19.80%.

Todo ello se tradujo en una Utilidad de la gestión de US\$. 1.9 millones, obteniendo una Rentabilidad sobre Patrimonio de 2.53% y un retorno sobre ventas de 5.95%.

4.11. Otros Aspectos Destacables

a) 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 2006 US\$ 0,9958 por acción
 Por Utilidades gestión 2007 US\$ 1,3965 por acción
 Por Utilidades gestión 2008 US\$ 1,1367 por acción

c) Programa de Emisión de Bonos

La Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, mediante Resolución Administrativa SPVS – IV - N° 1051 de fecha 31 de diciembre de 2008 Autorizó e Inscribió en el Registro del Mercado de Valores, el Programa de Emisiones de Bonos de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., denominado “Bonos EVH”, bajo el número de registro PVS-IV-PEB-VAH-029/2008.

Las principales características del Programa son:

- a. Nombre del Emisor : Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.
- b. Denominación del Programa de Emisiones de Bonos : “BONOS EVH”
- c. Tipo de Bonos a Emitirse : Obligacionales y redimibles a plazo fijo
- d. Monto Autorizado del Programa de Emisiones de Bonos : USD 20 millones o el monto equivalente en Bolivianos o Bolivianos indexados a las Unidades de Fomento a la Vivienda.

5. INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Cochabamba, 10 de Febrero de 2010

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

REF.: INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS GESTIÓN 2009

De acuerdo a lo estipulado en el Artículo 335, inciso 5 del Código de Comercio, y a las disposiciones del Estatuto Orgánico de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., tenemos el agrado de presentar ante la Junta General Ordinaria de Accionistas, para su consideración, el Informe Anual de las actividades realizadas en calidad de miembros de la Comisión Fiscalizadora correspondiente a la gestión 2009.

- 1.- Dando cumplimiento a lo establecido en el Art. 2 del D.S. Nro. 289 de fecha 09 de septiembre del 2009, se dio lugar a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. realizada en fecha 22 de septiembre del 2009, incorporando en el Directorio de la Empresa a Directores y Síndico por minoría de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), en representación del Estado Plurinacional de Bolivia, cuyos nombres son: Directores: Ing. Jorge Orellana Ledezma, Ing. Jaime Zubieta Royo, Dr. Néstor Gutiérrez Alcon y Sindico Titular: Lic. Mirtha Fiorilo Oblitas.
- 2.- Por otra parte, en cumplimiento a nuestro mandato, y a lo establecido en los Estatutos de la sociedad (Artículo 65), asistimos con regularidad tanto a las Reuniones de Directorio como a las del Comité de Auditoría ejerciendo nuestro derecho a opinar y efectuar observaciones en ambas reuniones.

Es importante destacar, la valiosa colaboración, de parte de la Gerencia General, Gerencia Administrativa Financiera y la Unidad de Auditoría Interna, quienes nos proporcionaron toda la información requerida en cuanto a la parte contable, técnica, comercial y otras según requerimientos periódicos, a fin de ejercer nuestra labor de fiscalización y hacer el seguimiento correspondiente, coadyuvando de esta manera a una correcta administración de la Empresa.

3.- CONTROL Y FISCALIZACIÓN:

La Comisión de Fiscalización realizó el respectivo control de las actividades y operaciones de la Empresa, solicitando información y realizando sugerencias en los casos que así lo ameritaba.

Por otra parte, debemos mencionar que se ha cumplido lo establecido en la reunión de Directorio de fecha 29 de agosto del 2008, por lo cual el Comité de Auditoría de la empresa se ha reunido periódicamente en coordinación con los Síndicos y la participación del Auditor Interno, con el fin hacer un seguimiento permanente a varios ítems y cuentas, entre ellos a: Revisión de los estados de resultados mensuales y su evolución en función al presupuesto, situación laboral y disponibilidades, así como el cumplimiento de las resoluciones emanadas en actas de Directorio.

Se realizó también un seguimiento a las observaciones del informe de Control interno, expuesto en los estados financieros del 2008 efectuado por los Auditores Independientes, a fin de que se cumplan durante la gestión 2009.

4.-Hemos Revisado la Siguiete Documentación:

- a. Balance General al 31 de Diciembre de 2009
- b. Estado de Resultados de la Gestión 2009
- c. Borrador de la Memoria Anual Gestión 2009
- d. Los Estados Financieros Auditados de la Sociedad y el Dictamen del Auditor Externo Independiente, emitido por la firma PriceWaterhouseCoopers.

Los resultados de la gestión fueron aceptables tanto en materia Financiera, como en la Situación Patrimonial de la Empresa, cuyos índices colocan a la misma en una posición aceptable dada la situación del mercado:

DETALLE	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2009	VARIACIÓN
LIQUIDEZ			
Activo Corriente			
Pasivo Corriente	2,52%	2.80%	0.28
Razón de Endeudamiento			
Pasivo Total/ Patrimonio	0,11%	0,09%	-0.02
Pasivo Total/ Activo Total	0,10%	0,09%	-0.02
RENTABILIDAD			
Rendimiento s/Patrimonio ROE			
Utilidad Neta/Patrimonio	4.50%	2.52%	-1,98
Rendimiento s/Inversión ROA			
Utilidad Neta/Activo Total	4.04%	2.30%	-1.74

Todos los índices muestran y ratifican la solidez de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, además de reflejar un bajo nivel de endeudamiento lo cual le permite encarar nuevos proyectos acudiendo a nuevas fuentes de financiamiento.

Desde el punto de vista de los ingresos se observo una disminución con respecto al año anterior debido a lo siguiente.

- Aplicación de la norma contable NIC 12, por la cual se realiza el recalcular de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Una baja de la demanda estimada para el 2009.
- Incremento en el precio del gas desde la gestión anterior.
- Congelación de tarifas eléctricas.
- El Aporte a la Tarifa Dignidad, normada por Decreto Supremo Nro. 28653 de fecha 21 de Marzo de 2006, emitido por el Supremo Gobierno, por el cual las empresas generadoras de electricidad continúan aportando a favor de los consumidores domiciliarios, con consumos de hasta 70 Kwh./mes en el MEM (Mercado eléctrico Mayorista) y hasta 30 Kwh./mes en sistemas aislados.

Este aporte significo un impacto consolidado para la empresa de Bs. 3.738.204 equivalente a USD 528.742 al tipo de cambio de Bs. 7.07 al cierre de gestión.

5.- Otros Aspectos Importantes.-

- Fondo de Estabilización neto consolidado (Valle Hermoso y Riesgo Compartido con COMIBOL). Esta cuenta fue una preocupación permanente de la Comisión Fiscalizadora, a raíz de que es un monto que se adeuda a la Empresa donde se observa una tendencia creciente con respecto a la anterior gestión (2008) cuyo saldo al 31.12.2009 es Bs. 20.950.534 equivalente a USD 2.963.300 al tipo de cambio de Bs. 7,07 al cierre de gestión, lo cual afecta las disponibilidades de la Empresa.
- Capacitación.- Una preocupación que tuvimos, fue hacer un seguimiento a los planes de capacitación continua al personal de la empresa en sus diferentes cuadros.
- Se mantiene las certificaciones de sistemas de Gestión de Calidad obtenidas del Instituto Argentino de Normalización y Certificación (IRAM): ISO 9001:2000; ISO 14001: 2004; OHSAS 18001:2007.
- Calificación de Riesgo.- La Empresa mantiene la calificación de AA-2, otorgada por la calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating (PCR), lo cual la sigue colocando como una de las compañías más solventes del sector, pues además se efectuó un trabajo, por el cual la compañía está lista para la emisión de bonos, en el caso de que se requiera financiar algún proyecto de los que se tiene en carpeta.

6.- Notas Importantes.-

- a. La continuación de la aplicación de la nueva normativa para la actualización de los rubros no monetarios en función a las UFVs, emitida en disposiciones legales vigentes como el Decreto Supremo 29837 del 19 de Diciembre de 2007, luego la del Consejo Técnico Nacional de Auditoria y Contabilidad N° 01/2008 de fecha 11 de Enero de 2008; implica el ajuste por inflación y tenencia de bienes en relación a las UFVs, lo cual en algunos casos afecto el cumplimiento de los objetivos presupuestarios propuestos.

b. Se reitera que el precio del millar de pies cúbicos de gas es un factor muy importante en el componente del costo. El incremento del costo de USD 1,00 a USD 1,30 por efecto de la disposición de la ex-Superintendencia de Hidrocarburos y refrendada por el contrato de adhesión con YPFB, vigente a partir del 30 de Abril de 2008, eliminó una variable competitiva muy importante que tenía la Empresa, pues ahora existe un solo proveedor, lo cual impacta directamente a resultados. Este incremento en los costos debiera tener una relación directa a un incremento en el precio de tarifas de energía, que en la gestión 2.009 no se dio.

c. Reliquidación de Potencia y Energía.-

En el periodo Noviembre 2008 a Abril 2009 se tuvo el siguiente escenario Nacional:

- Demanda Estimada máxima 929.3 MW
- Demanda Real 915.1 MW
- **Reducción de la demanda estimada 14.2 MW**

En el periodo Mayo 2009 a Octubre 2009 se tuvo el siguiente escenario Nacional:

- Demanda Estimada máxima 906.0 MW
- Demanda Real 915.1 MW
- **Incremento de la demanda estimada 9.1 MW**

La combinación de resultados y reasignación de potencias del parque generador impacto a Valle Hermoso en una reliquidación de USD 372.369 que al tipo de cambio oficial de Bs. 7,07 represento Bs. 2.632.651

La menor demanda se debió a dos factores:

- El efecto remanente de la instalación de los focos ahorradores de energía
- El saldo se imputaría a otros factores del mercado, como baja de la demanda industrial.

d. **Se Mantiene el Contrato con Minera San Cristóbal para Provisión de Energía.-**

El contrato firmado a partir del 17 de Marzo de 2008 hasta el 31 de Octubre del 2017, por el cual la Empresa Valle Hermoso vende mensualmente 14,25 MW de potencia y una energía anual de 107.353,80 MWh, generando un importante ingreso mensual para la Empresa.

e. **Créditos.-**

La Empresa tiene un crédito con el Banco Nacional de Bolivia, por USD 1.500.000. Este monto representa un índice con respecto al patrimonio de un 0.09%.

f. **Aplicación Norma Sobre Impuestos Diferidos.-**

En la gestión 2009, la Administración continuo con la actualización de los saldos de Activos y Pasivos por el registro de Impuestos Diferidos, cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2009 es de Bs. 6.674.705. La recuperabilidad del activo neto por impuesto diferido, dependerá de la generación futura de ingresos sujeto al impuesto a las utilidades de la Empresa.

g. Activo Fijo.-

Previo un estudio realizado por la Gerencia de Generación Termoeléctrica y la Presidencia Ejecutiva, con aprobación de Directorio, en reunión de fecha 11 de diciembre 2009, la Empresa optó por el cambio en el cálculo de la depreciación para las unidades de generación, de horas equivalentes de operación a horas efectivas de operación, manteniendo las horas equivalentes para determinar la frecuencia de los mantenimientos preventivos y correctivos.

h. Riesgo Compartido.-

Se reitera, lo expuesto en el informe de la anterior gestión, respecto al Contrato de Riesgo Compartido con COMIBOL, para la rehabilitación, puesta en marcha, Operación y Administración de las Plantas Hidroeléctricas del Rio Yura; donde se hacía notar que luego de la negociación que solicito COMIBOL el año 2007 y la firma del Addendum al contrato del Riesgo Compartido tenía una baja rentabilidad. En la gestión 2009 sigue reflejando la misma situación, por lo que se debe continuar efectuando un minucioso seguimiento a este contrato para precautelar los intereses de la Empresa.

7.- Conclusión.-

Por lo expuesto líneas arriba, los suscritos opinan, que de acuerdo con el Dictamen de los Auditores Independientes, los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2009 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.

Es en este sentido que recomendamos a los señores accionistas la aprobación de la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Gestión 2009 de la Empresa Valle Hermoso S.A.

Con este motivo, saludamos a Uds. atentamente,


Lic. Mirtha Fiorjlo O.
 Síndico Titular


José A. Rodríguez C.
 Síndico Titular



PricewaterhouseCoopers S.R.L.
 Santa Cruz - Bolivia
 Ciro Torres No. 9 - B. Equipetrol
 Teléfono (591-3) 3364050
 Fax (591-3) 3362436
 www.pwc.com/bo

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

3 de febrero de 2010

A los Señores
 Presidente y Directores de
 Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.
 Cochabamba

- 1 Hemos examinado los balances generales de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 29 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
- 2 Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.
- 4 Tal como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 la Sociedad contabilizó un impuesto diferido activo neto contra los resultados del ejercicio por Bs12.254.390 (reexpresado). Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el activo neto por impuesto diferido asciende a Bs6.674.705 y Bs12.254.390 respectivamente. La recuperabilidad del activo neto por impuesto diferido dependerá de la generación futura de ingresos sujetos al impuesto a las utilidades de las empresas que compensen las diferencias temporales que originan dicho impuesto diferido.

Si bien la Sociedad proyecta tener ganancias impositivas futuras, dicha proyección incluye estimaciones en cuanto a ingresos y gastos que pueden diferir de los resultados reales que se obtengan, con el consiguiente efecto sobre la recuperabilidad de este activo por impuesto diferido.

- 5 Tal como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 la Sociedad realizó la reversión de una desvalorización de inventarios contabilizada en ejercicios anteriores por un monto de Bs15.068.908 (reexpresado) contra el resultado del ejercicio sobre la base de la generación de flujos futuros de fondos relacionados con dichos activos. La reversión de la desvalorización mencionada se basa en una estimación de flujos futuros y en una tasa de descuento estimada por la Sociedad. Dichas estimaciones pueden diferir de los resultados reales que se obtengan con el consiguiente efecto sobre el valor de estos activos y los resultados de la Sociedad.

- 6 Tal como se indica en la Nota 2.1 a los estados financieros estos han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente (presentación ante la Junta General Ordinaria de Accionistas, Fundempresa y el Servicio de Impuestos Nacionales) y por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de su empresa subsidiaria ni la participación en un contrato de riesgo compartido, inversiones que se presentan valuadas a su valor patrimonial proporcional y al costo neto de amortización acumulada, respectivamente. Para evaluar la situación financiera del conjunto económico que conforman la Sociedad, su empresa subsidiaria y la participación en el contrato de riesgo compartido, se debe recurrir a estados financieros consolidados, preparados de acuerdo con la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



Lic. Aud. Sergio Fischer
 MAT. PROF. N° CAUB - 5206
 MAT. PROF. N° CAUSC - 1504

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresado en Bolivianos)

ACTIVO		2009	2008
Activo Corriente	Nota	Bs	(Reexpresado) Bs
Disponibilidades e inversiones temporarias	4	29,328,413	39,714,246
Cuentas de clientes por cobrar	5	24,298,051	13,846,653
Otras cuentas por cobrar	6	32,485,978	25,796,317
Seguros anticipados	7	3,562,047	3,489,059
Otros activos	8	7,100,947	1,642,490
Total Activo Corriente		96,775,436	84,488,765
Activo No Corriente			
Almacén de respuestos y suministros	9	78,727,392	85,463,882
Inversiones en otras Sociedades	10	4,524,815	4,493,938
Otras inversiones permanentes	11	56,621,097	61,331,960
Impuesto diferido	12	6,674,705	12,254,390
Activo fijo neto	13	349,427,995	364,539,117
Proyectos y obras en construcción		2,946,430	2,696,516
Total Activo no Corriente		498,922,434	530,779,803
TOTAL ACTIVO		595,697,870	615,268,568
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Proveedores	14	24,291,318	15,115,079
Deudas sociales	15	1,890,635	1,492,678
Deudas fiscales	16	1,016,835	1,864,895
Deuda financiera a corto plazo	17	2,121,000	8,457,174
Intereses y comisiones por pagar		301,063	366,565
Otras cuentas por pagar y provisiones	18	11,183,252	14,934,102
Total Pasivo Corriente		40,804,103	42,230,493
Pasivo No Corriente			
Deuda financiera a largo plazo	17	8,484,000	16,914,349
Previsión para indemnizaciones		2,238,357	1,441,908
Total Pasivo no Corriente		10,722,357	18,356,257
TOTAL PASIVO		51,526,460	60,586,750
PATRIMONIO NETO			
Capital	19	292,732,200	292,732,200
Aportes por capitalizar		66	66
Ajuste de capital		189,477,499	189,477,976
Prima ley 1544	20	15,098,303	15,098,303
Rererva legal	21	10,396,749	9,188,800
Ajuste de reservas patrimoniales		22,707,582	22,669,506
Resultados acumulados		13,759,011	25,514,967
Total Patrimonio		544,171,410	554,681,818
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		595,697,870	615,268,568



Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad



Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo



Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General

**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(Expresado en Bolivianos)

Ingresos	Nota	2009 Bs	2008 (Reexpresado) Bs
Ingresos mercado spot		180.185.974	163.358.328
Ingresos mercado de contratos		30.998.195	26.787.962
Total ingresos		211.184.169	190.146.290
COSTOS DE GENERACIÓN			
Costos de mercado de spot	24	(147.487.858)	(148.450.731)
Costos de mercado de contratos	25	(26.878.968)	(22.243.785)
Margen bruto operativo		36.817.343	19.451.774
Gastos administrativos	26	(15.315.308)	(16.041.578)
Ganancia operativa		21.502.035	3.410.196
OTROS INGRESOS Y (EGRESOS)			
Otros ingresos (netos de amortización de la inversión en Riesgo Compartido)		4.390.639	4.166.283
Ingresos por inversiones en otras empresas - VPP (RESA)		472.416	434.825
Ingresos por venta de activos		960	9.402
Ingresos por servicios prestados a terceros		67.227	107.565
Ingresos Financieros		418.441	1.290.584
Reversión previsión por desvalorización de existencias	3.ii) a)		(15.068.908)
Varios		1.888.051	(1.383.885)
Diferencia de Cambio		20.002	(231.809)
Gastos Financieros		(895.963)	(2.284.458)
Mantenimiento de Valor		151.756	2.022.797
Egresos por riesgo compartido		(4.662.499)	(4.056.036)
Egresos por venta de activos		-	(936)
Tarifa Dignidad		(3.395.396)	(3.409.992)
Resultado por exposición a la inflación		(1.165.496)	(5.244.154)
Total otros Ingresos (egresos)		(2.709.862)	9.256.864
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS			
		18.792.173	12.667.060
Impuesto a las Utilidades de las Empresas (Diferido)	3.i) b)	(5.033.162)	12.254.390
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		13.759.011	24.921.450

Las notas 1 a 29 que se acompañan, son parte integrante de este estado



Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad



Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo



Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General

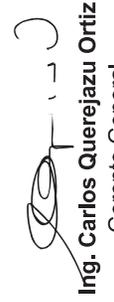
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(Expresado en Bolivianos)

	Capital				Reservas				Resultados Acumulados	Total Patrimonio	
	Capital Social	Aportes por Capitalizar	Ajuste de Capital	Total Capital	Prima Ley 1544	Reserva Legal	Ajuste de Reservas Patrimoniales				
							Total	Total			
Saldos al 31 de diciembre de 2007 (Reexpresado)	292,732,200	66	189,475,936	482,208,202	15,098,303	7,538,545	22,379,800	45,016,648	39,388,771	566,613,621	
Distribución de resultados de la gestión 2007 según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de 15 de febrero de 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32,818,505)	(32,818,505)
Reexpresión de la distribución de dividendos	-	-	2,040	2,040	-	-	191	191	191	(4,036,979)	(4,034,748)
Constitución de la reserva legal	-	-	-	-	-	1,650,255	289,515	1,939,770	1,939,770	(1,939,770)	-
Ganancia neta del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,921,450	24,921,450
Saldos al 31 de diciembre de 2008 (Reexpresado)	292,732,200	66	189,477,976	482,210,242	15,098,303	9,188,800	22,669,506	46,956,609	25,514,967	554,681,818	
Distribución de resultados de la gestión 2008 según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de 16 de febrero de 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22,951,022)	(22,951,022)
Distribución de resultados acumulados según decisión de la Junta de Accionistas de 7 de abril de 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(582,630)	(582,630)
Reexpresión de la distribución de dividendos	-	-	(477)	(477)	-	-	(47)	(47)	(47)	(735,243)	(735,767)
Constitución de la Reserva Legal	-	-	-	-	-	1,207,949	38,123	1,246,072	1,246,072	(1,246,072)	-
Ganancia neta del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,759,011	13,759,011
Saldos al 31 de diciembre de 2009	292,732,200	66	189,477,499	482,209,765	15,098,303	10,396,749	22,707,582	48,202,634	13,759,011	544,171,410	

Las notas 1 a 29 que se acompañan, son parte integrante de este estado


Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad

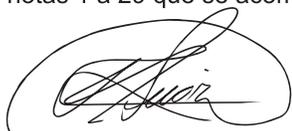

Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo


Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(Expresado en Bolivianos)

FLUJOS OPERATIVOS DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	2009 Bs	2008 (Reexpresado) Bs
Utilidad del ejercicio	13,759,011	24,921,450
Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio con el flujo proveniente de operaciones:		
Depreciaciones y amortización mantenimiento mayor	19,831,793	22,716,330
Previsión para indemnizaciones	1,315,914	880,816
Amortización de la inversión en Riesgo Compartido	4,662,499	4,056,036
Impuesto diferido	5,579,685	(12,254,390)
Reversión de la desvalorización de repuestos	-	(15,068,908)
Diferencia de cambio en deuda financiera	(1,551,687)	(12,796,401)
	43,597,215	12,454,933
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar clientes	(10,451,398)	5,502,915
(Incremento) Disminución en gastos anticipados	(72,988)	931,939
Disminución (Incremento) de existencias	6,736,489	(30,442,488)
(Incremento) Disminución de otros activos	(16,731,649)	3,892,878
(Disminución) Incremento en proveedores	9,176,239	815,280
(Disminución) Incremento en intereses por pagar	(65,501)	88,863
(Disminución) Incremento en otras cuentas por pagar	(3,750,850)	14,735,113
Pago de beneficios sociales	(455,159)	(1,117,555)
(Disminución) Incremento en deudas sociales y fiscales	(450,103)	677,036
(Incremento) Disminución en inversiones en otras empresas (neto)	(30,877)	66,770
Total efectivo proveniente de actividades operativas	27,501,418	7,605,684
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Incremento neto de activos fijos	(137,140)	(1,192,188)
Inversión en proyectos	(581,459)	(740,931)
Total efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	(718,599)	(1,933,119)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Contratación de deuda	-	31,063,369
Pago de dividendos a los accionistas	(23,533,652)	(32,818,505)
Pago de deuda financiera	(13,635,000)	(50,532,579)
Total efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(37,168,652)	(52,287,715)
Disminución neta de efectivo	(10,385,833)	(46,615,150)
Efectivo e inversiones temporarias al inicio del ejercicio	39,714,246	86,329,396
Disponibilidades e inversiones temporarias al cierre del ejercicio	29,328,413	39,714,246

Las notas 1 a 29 que se acompañan, son parte integrante de este estado


Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad


Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo


Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

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

Inicialmente, según Escritura Pública N° 1296/95, se constituyó en Sociedad de Economía Mixta. Posteriormente mediante escritura pública N° 301/95 de 31 de Julio de 1995, fue convertida en Sociedad Anónima.

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

De acuerdo a su Estatuto, la duración de la sociedad es de 99 años la misma que podrá ser prorrogada por resolución de una Junta Extraordinaria de Accionistas

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

- Ley N° 1544 (Ley de Capitalización) de 21 de marzo de 1994.
- Ley N° 1600 (Ley del Sistema de Regulación Sectorial - SIRESE), de 28 de octubre de 1994. Establece el sistema regulatorio general para las actividades de la industria eléctrica.
- Ley N° 1604 (Ley de Electricidad) de 21 de diciembre de 1994.
- D.S. N° 24016 de 20 de mayo de 1995 autoriza la formación de la Empresa Valle Hermoso S.A.M., aprueba la escritura de Constitución, estatuto y reconoce su personalidad jurídica.
- D.S. N° 24048 de 29 de junio de 1995, adjudica al Consorcio Constellation Energy 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. El aporte del consorcio alcanzó a US\$ 33.921.100,00.
- 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.
- El día 31 de julio de 1995, se efectuó el Acto de Cierre del Proceso de Capitalización de la 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 la Empresa Valle Hermoso S.A.M., para aprobar la conversión de la Sociedad de Economía Mixta en Sociedad Anónima.

- R.A. No. 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° 24585 de 29 de abril de 1997, dispuso la terminación del fideicomiso de las acciones de propiedad de los ciudadanos bolivianos con el Cititrust (Bahamas) Limited, transfiriendo en partes iguales la tenencia de las acciones a dos Administradoras de Fondos de Pensiones.
- El Registro Impositivo de la empresa en el Servicio de Impuestos Nacionales corresponde al Número de Identificación Tributaria (NIT) es 1023081025. El número de Matrícula del Registro de Comercio – FUNDEMPRESA - es 00014173, Licencia de Funcionamiento de la Honorable Municipalidad de Cochabamba 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. VAH1U.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases Técnicas y Tegales para la Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros individuales de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de la empresa subsidiaria de la Sociedad ni la participación en un contrato de riesgo compartido, inversiones que se presentan valuadas a su valor patrimonial proporcional y al costo neto de amortización acumulada, respectivamente. Para conocer la situación financiera y los resultados de las operaciones consolidadas de la entidad económica que conforman la Sociedad, su empresa subsidiaria y el contrato de riesgo compartido, se debe acudir a los estados financieros consolidados preparados según la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia.

2.2 Presentación de Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y para cumplir con disposiciones legales en vigencia y otras normas especiales que rigen y regulan en forma particular las actividades del sector eléctrico. Los registros contables son efectuados mediante la aplicación del Sistema Uniforme de Cuentas (SUC) aprobado por la Superintendencia de Electricidad mediante Resolución número SSDE 222/99 del 5 de Diciembre del año 1999.

La cotización de la UFV para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2009, fue de Bs1,53754 por UFV 1, (2008: Bs1,46897)

2.3 Consideración de los Efectos de la Inflación

Los estados financieros han sido preparados siguiendo las disposiciones establecidas en la Norma de Contabilidad N° 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia, revisada y modificada el 1° de septiembre de 2007 vigente a partir del período anual que inicia el 1° de octubre de 2007, pudiendo aplicar esta norma en período anterior; esta norma fue aprobada y homologada en la Reunión del Segundo Consejo Nacional Ordinario 2007 y promulgado por el Comité Ejecutivo Nacional del CAUB mediante Resolución N° CTNAC 01/2007 de fecha 8 de septiembre de 2007.

2.4 Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de contingencias a la fecha de los estados financieros, así como los montos de los ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones inicialmente realizadas. Las estimaciones de la gerencia más importantes que se incluyen en los estados financieros están relacionados con: i) depreciación de activos fijos, ii) valor residual de activos fijos, iii) impuesto diferido y iv) valor recuperable de inventarios entre otros. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

2.5 Sistema de Contabilidad

Las operaciones económicas - financieras son procesadas a través de un sistema computarizado de contabilidad, denominado SAP - Bussines One el cual fue autorizado por FUNDEMPRESA mediante Resolución N° 41/05 del 27 de octubre del año 2005.

Mediante el sistema de contabilidad informatizado, mensualmente se obtienen los 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 informatizados, fueron autorizados por la Administración Regional de Impuestos Internos de Cochabamba, con R.A. 534 de 29 de noviembre de 1995, y con R.A. 028/95 del 11 de octubre de 1995 de la Secretaría Nacional de Industria y Comercio.

2.6 Criterios de Valuación

Los principales criterios de valuación utilizados por la Sociedad son los siguientes:

2.6.1 Saldos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2009 y 2008. Las diferencias de cambio devengadas fueron imputadas a los resultados del ejercicio en la cuenta “Diferencia de Cambio” tal como establece la Norma de Contabilidad NC 6 revisada y modificada, emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad el 8 de septiembre de 2007.

Moneda	2009 Bs por unidad	2008 Bs por unidad
Dólar estadounidense (US\$)	7,07	7,07

2.6.2 Activo Fijo

Los saldos iniciales han sido actualizados, para este efecto, se ha considerado principalmente la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda de Bs 1,53754 por UFV y Bs 1,46897 por UFV al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

El método de depreciación utilizado es el de la línea recta (Excepto los Equipos de Generación), en base a tablas aprobadas por DINE, según resolución N° 15/77 del 15 de agosto de 1977. Esta disposición permanece en vigencia, en vista de que el Ministerio de Desarrollo Económico a través de la Secretaría Nacional de Energía, ha reiterado mediante comunicación SNE 3647 y SSE 189/95 del 19 de septiembre de 1995, que las tasas de depreciación deberán seguir siendo aplicadas de acuerdo a Resolución DINE de 1977.

En la gestión 2003, se efectuó un cambio en el método de depreciación del Activo Fijo para los Equipos de Generación de la Planta Carrasco del método de Línea Recta, al de rendimiento en función de las Horas Equivalentes de Operación. Este cambio fue debido a que la operación de las plantas termoeléctricas es variable en las actuales condiciones del mercado eléctrico, donde la aplicación del método lineal provoca distorsiones en cuanto a la determinación de costos de operación. Horas equivalentes estimadas de vida útil por cada turbina 150.000, según información técnica del fabricante.

Con el mismo criterio, se efectuó el cambio en el método de depreciación de las Unidades de Generación de la Planta Valle Hermoso para las unidades 1 y 4 considerando que las mismas cuentan con la respectiva Licencia de Generación, otorgada por la Superintendencia de Electricidad.

En la gestión 2004, se efectuó el cambio en el método de depreciación del Activo Fijo para los Equipos de Generación 2 y 3 de la Planta Valle Hermoso del método de Línea Recta, al de rendimiento en función de las Horas Equivalentes de Operación, considerando que durante la gestión 2004, contaban con la respectiva Licencia de Generación, otorgada por la Superintendencia de Electricidad.

En la gestión 2007 se registraron valores residuales para todos los equipos de generación de las plantas Valle Hermoso y Carrasco, como resultado de un estudio realizado por la empresa INVERCON.

En la gestión 2009, se efectuó el cambio del método de depreciación del Activo Fijo para los equipos de Generación según se describe en la nota 3.ii.b) siguiente.

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.

2.6.3 Existencias de Materiales y Repuestos

Las existencias de materiales y repuestos son valuados al costo de adquisición, más los gastos necesarios para situarlos en almacenes, dichas existencias han sido actualizados, para este efecto, se ha considerado principalmente la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda de Bs 1,53754 por UFV y Bs 1,46897 por UFV al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

2.6.4 Inversiones en Acciones

La inversión en Empresa Río Eléctrico S.A. (RESA.) está contabilizada al valor patrimonial proporcional (VPP), con una participación accionaria del 98%.

La Sociedad es propietaria de 14.700 acciones de Empresa Río Eléctrico S.A. (RESA) con un valor nominal de Bs100 cada una.

La inversión en la Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A. se encuentra contabilizada al valor nominal de las acciones (700 acciones a Bs760 cada una), debido a que de acuerdo con la estimación de la gerencia, esta inversión es mantenida para la venta, siendo el valor nominal muy cercano al valor de mercado y menor al valor de costo actualizado.

2.6.5 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 Eléctrica 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 del Río Yura por el periodo 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 estado de utilidad neta distribuible, en el que COMIBOL participa con el 50% y Empresa Eléctrica Valle Hermoso el otro 50%.

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 actualizada de dicha inversión. Para la actualización tanto del valor de costo como de la amortización acumulada se ha considerado principalmente la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda de Bs1,53754 por UFV y Bs1,46897 por UFV al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

2.6.6 Proyectos y Obras en Construcción

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.

2.6.7 Previsión para Indemnizaciones

La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según disposiciones legales vigentes (D.S. 110 de fecha 1° de mayo de 2009), transcurridos los 90 días de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

La Resolución CTNAC 01/2008 de 11 de enero de 2008, acuerda que a partir del 1 de enero de 2008, para el ajuste por inflación se utilice la Unidad de Fomento a la Vivienda, mientras no se cuente con un índice General de Precios oficial y de emisión diaria, dando la posibilidad de realizar el ajuste en forma anticipada en la gestión 2007, opción adoptada por Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. A partir de la vigencia de la norma antes mencionada, el "Ajuste de Capital" se expone junto a su correspondiente cuenta de capital. El ajuste del resto de las cuentas patrimoniales (excepto los resultados acumulados, que se ajustan en la misma cuenta) se registra en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales".

2.6.9 Resultado del Ejercicio

A partir de la gestión contable que inicia el 1 de enero de 2008, la política de actualización de los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas fue modificada, según se describe en la Nota 3 siguiente.

2.6.10 Ganancias o Pérdidas de Cambio

Las ganancias o pérdidas de cambio provenientes de la cancelación de partidas monetarias y no monetarias denominadas en moneda extranjera o del ajuste de tales partidas por variaciones en el tipo de cambio después de su registro inicial, se reconocen como ingreso o gasto del ejercicio en el cual surgen y se incluyen en la cuenta del estado de ganancias y pérdidas y "Ajuste por diferencia de cambio".

2.6.11 Impuesto Diferido

El impuesto diferido es reconocido, usando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases contables e impositivas de activos y pasivos.

El impuesto diferido es determinado utilizando la tasa del impuesto a las utilidades de las empresas (25%).

Los activos por impuesto diferido son reconocidos solo en la medida en que sea probable que la Sociedad obtenga beneficios tributarios futuros contra los cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas.

NOTA 3 – CAMBIOS EN POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

I) Cambios en Políticas Contables

a) Cambios en la Contabilización del Ajuste por Inflación del Estado de Resultados:

A partir de la gestión contable que inicia el 1 de enero de 2008, se ajustan los ingresos y gastos individualmente, los cuales están registrados en la cuenta "Ajuste resultado por exposición a la Inflación". Este cambio no genera un efecto cuantitativo en el resultado neto de la gestión.

b) Contabilización del Impuesto Diferido:

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad efectuó el análisis del impacto sobre las diferencias temporales que originan activos y pasivos por impuesto diferido y a esa fecha contabilizó un activo neto por impuesto diferido por un monto de Bs12.254.390 (reexpresado) compuesto principalmente por lo siguiente: i) 25% de diferencia entre el valor residual contable e impositivo de los activos fijos por un importe de Bs13.139.405 (reexpresado), y ii) 25% de diferencia correspondiente a la pérdida tributaria acumulada por un importe de Bs25.393.796 (reexpresado).

El efecto neto en el estado de ganancias y pérdidas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 es una ganancia de Bs12.254.390 (reexpresado) (Ver Nota 12).

II) Cambios en Estimaciones Contables

a) Reversión de la Previsión para Desvalorización de Repuestos Contabilizada en Gestiones Anteriores:

Al 31 de diciembre de 2008, considerado el nivel de generación histórico y proyectado de la Planta Valle Hermoso, la Sociedad efectuó la reversión de una desvalorización de inventarios (repuestos) efectuada en gestiones anteriores, esta reversión fue contabilizada con incremento en el valor de los inventarios de repuestos por un importe de Bs15.068.908 (reexpresado) contra el resultado del ejercicio (ganancia) (Ver Nota 9).

b) Cambio en el Método de Depreciación del Activo Fijo para los Equipos de Generación

Durante la gestión 2009, como resultado de un análisis efectuado por la Gerencia de Operaciones, la Presidencia y la Gerencia General de la Sociedad, se determinó cambiar el criterio de depreciación de las unidades de generación pasando del método del rendimiento en función de las Horas Equivalentes de Operación, al método de rendimiento por Horas Efectivas de Operación criterio que no considera las horas equivalentes de los arranques de cada unidad generadora.

El cambio de la mencionada estimación contable fue aplicado de manera prospectiva, generando como efecto neto un menor gasto por depreciación en la gestión 2009 por Bs 2.824.646.

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES E INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Bancos		
Bancos moneda nacional	8.518.397	23.338.594
Bancos moneda extranjera	8.446.516	6.986.849
Inversiones Temporarias		
Nacional SAFI – fondo de inversión	49.633	50.391
Depósito a plazo fijo – Unión de Bancos Suizos (Dólares Americanos)	2.377.916	9.294.981
Fondo de Inversión BNB SAFI Oportuno	2.782.958	43.431
BNB Safi portafolio Fondo de Inversión	7.152.993	-
Totales	29.328.413	39.714.246

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cooperativa Rural de Electrificación	6.269.176	4.990.514
Electricidad La Paz S.A.	6.955.059	1.738.320
Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba	2.441.652	1.574.442
Empresa de Luz y Fuerza Oruro	1.024.310	1.081.584
Servicios Eléctricos Potosí S.A.	1.175.568	912.377
Compañía Eléctrica Sucre S.A.	1.834.172	454.250
Empresa Minera Inti Raymi	47.021	20.852
Cooperativa Boliviana de Cemento	132.552	(167.583)
Minera San Cristóbal S.A.	4.308.937	3.155.652
Empresa Metalúrgica Vinto	110.480	81.193
Ingenio Azucarero Guabira S.A.	(876)	5.052
Totales	24.298.051	13.846.653

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Anticipo a proveedores y contratistas	435.385	1.955.171
Fondo con cargo a rendir	46.537	29.776
Crédito fiscal	1.861.610	2.505.194
Cuentas por cobrar netas – Riesgo Compartido	4.390.638	4.166.282
Cuentas por cobrar netas - RESA	-	1.401.940
Fondo de estabilización	25.041.325	15.469.630
Cuentas por cobrar varios- moneda nacional	124.182	268.324
Prestamos al personal M/N	586.301	-
Totales	32.485.978	25.796.317

NOTA 7 - SEGUROS ANTICIPADOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Bisa seguros y reaseguros S.A.	141.301	64.562
La Boliviana Ciacruz S.A.	3.029.771	3.042.771
Alianza de seguros y reaseguros S.A.	185.911	285.496
Zurich Boliviana seguros personales S.A.	205.064	96.230
Totales	3.562.047	3.489.059

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Mantenimiento planta Carrasco	356.838	-
Mantenimiento planta Valle Hermoso	632.588	1.462.626
Repuestos para recouting	171.842	179.864
Mantenimiento Mayor Unidades Generadoras	5.939.679	-
Totales	7.100.947	1.642.490

NOTA 9 - ALMACÉN DE REPUESTOS Y SUMINISTROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Almacén de repuestos EVH	65.378.822	71.548.284
Almacén de repuestos PHRY-RC	150.482	170.703
Almacén de repuestos rotables EVH	9.611.129	10.747.525
Almacén de materiales EVH	1.010.112	1.546.505
Almacén de materiales PHRY-RC	1.036.431	865.058
Almacén de combustibles EVH	148.242	179.871
Almacén de combustibles PHRY-RC	226.990	113.692
Almacén de repuestos en tránsito EVH	1.097.843	199.363
Almacén de repuestos en tránsito PHRY-RC	67.341	92.881
Totales	78.727.392	85.463.882

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 menos una previsión para desvalorización en los casos que sea necesario. 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 ajustes por reexpresión monetaria, se efectúan en función de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda a la fecha de elaboración de los estados financieros.

En la gestión 2001 por disminución en la demanda de energía Eléctrica en el sistema y la entrada en operación de otras unidades más eficientes que las de la Planta Valle Hermoso, estas unidades quedaron sin potencia firme por lo que se procedió a solicitar el retiro parcial de unidades del sistema y al ajuste de precios de los repuestos para poder venderlos si esta situación persistía para lo cual se contrató a la Consultora Levin para que efectúe un estudio para determinar los precios de mercado. Como resultado de este estudio se disminuyeron, los valores de registro de estos repuestos.

En la gestión 2008, luego de haberse superado la situación y estando en operación todas las unidades generadoras de la Planta Valle Hermoso estimando una operación continua en el futuro, se realizó la restitución de los importes disminuidos anteriormente, en función de la cantidad actual de los repuestos y de los beneficios económicos futuros que la gerencia estima que generarán dichos repuestos.

El importe de la reversión de desvalorización en la gestión 2008 fue por Bs15.068.908 (reexpresado), el cual fue registrado como un incremento en el valor del inventario de repuestos con abono a ingresos varios durante la gestión 2008.

NOTA 10 - INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Inversiones Empresa Río Eléctrico (a)	3.787.501	3.722.205
Inversiones en sociedad Hotelera Los Tajibos S.A.(b)	532.000	556.834
Inversiones en derechos sobre líneas telefónicas (c)	123.273	129.027
Bosques Tropicales	82.041	85.872
Totales	4.524.815	4.493.938

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 Bs100 cada una más actualizaciones de valor, según variaciones del valor patrimonial proporcional. La propiedad corresponde al 98% de las acciones emitidas.

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 por acción de Empresa Río Eléctrico S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de Bs257,65 y Bs253,21 (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 Bs760 por acción.

c) Inversiones en Derechos Sobre Líneas Telefónicas

La Sociedad es propietaria de las siguientes líneas telefónicas:

O.P. N°	Línea N°
0004/08/95	428 1617
0506/12/95	428 6600
0506/12/95	428 6838
0334/03/96	423 8311
1367/10/96	424 2898
1378/10/96	424 0544
1388/10/96	424 7473
1427/10/96	423 8355
1427/10/96	428 5705
0540/04/97	429 7763
1052/07/98	440 0299

NOTA 11 - OTRAS INVERSIONES PERMANENTES

Representa el valor de las inversiones o aportes realizados, en cumplimiento al contrato de Riesgo Compartido firmado entre Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. y COMIBOL, para la rehabilitación y operación de las Plantas Hidroeléctricas de Río Yura de propiedad de COMIBOL, neto de la amortización correspondiente a dicha inversión. El valor total de la inversión alcanza a US\$ 9.050.635, siendo la inversión inicial US\$ 5.100.000 y la inversión complementaria US\$ 3.950.635, la mencionada inversión complementaria fue aprobada por el directorio del Riesgo Compartido, donde participan representantes de Comibol y de Empresa Eléctrica Valle Hermoso.

La reexpresión de los saldos es realizada en base a la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda a la fecha de elaboración de los estados financieros.

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 del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

Inversiones en PHRY-RC	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Obras Civiles:		
Campamentos	1.788.181	1.788.183
Canales	3.388.999	3.389.002
Cámaras de carga	2.222.213	2.222.216
Fundación para tuberías	4.378.884	4.378.888
Fundación p/equipos de generación	1.523.514	1.523.516
Casa de máquinas	2.892.222	2.892.225
Canal de descarga	1.326.216	1.326.218
Equipos de Generación:		
Tuberías	12.669.377	12.669.389
Turbina y generador	48.217.318	48.217.366
Control, protección, servicios auxiliares	981.463	981.464
Subestaciones	5.180.324	5.180.329
Líneas de transmisión	302.374	302.374
Ingeniería y administración	2.101.399	2.101.401
Rehabilitación centrales	5.583.362	5.583.367
Puente grúa	371.942	371.942
Inversión Complementaria:		
Servicios personales	829.581	829.582
Equipos materiales y suministros	2.237.526	2.237.528
Consultores y contratistas	3.728.309	3.728.313
Servicios generales	878.060	878.061
Recuperación de inversión	(44.697.673)	(39.986.910)
Inversiones Operativas		
Equipos de computación	133.051	133.051
Equipos y accesorios de operación	94.671	94.671
Equipos de comunicación	183.364	183.364
Equipos de protección	306.420	306.420
Totales	56.621.097	61.331.960

NOTA 12 - IMPUESTO DIFERIDO

El cálculo del impuesto diferido es el siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Activo por impuesto diferido		
- Pérdidas tributarias acumuladas	28.307.595	25.393.796
	28.307.595	25.393.796
Pasivo por impuesto diferido		
- Diferencia en el valor residual de activos fijos (valor residual contable vs. valor residual impositivo)	(21.632.890)	(13.139.406)
	(21.632.890)	(13.139.406)
El saldo neto de las cuentas del impuesto diferido es el siguiente:		
Saldo al inicio del año	12.254.390	-
Variación neta del impuesto diferido	(5.579.685)	12.254.390
Impuesto diferido del año	(5.579.685)	12.254.390
Saldo al final del ejercicio	6.674.705	12.254.390

NOTA 13 - ACTIVO FIJO NETO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009		
	Valores	Depreciaciones	Valores
	Originales Bs	Acumuladas (Bs)	Netos Bs
Generación Térmica	501.273.484	(220.453.332)	280.820.152
Subestaciones de generación	84.143.171	(41.468.389)	42.674.782
Propiedad general	51.639.507	(25.706.446)	25.933.061
Totales	637.056.162	(287.628.167)	349.427.995
	2008 (Reexpresado)		
	Valores	Depreciaciones	Valores
	Originales Bs	Acumuladas (Bs)	Netos Bs
Generación Térmica	501.273.979	(208.835.373)	292.438.606
Subestaciones de generación	84.143.254	(39.062.506)	45.080.748
Propiedad general	51.502.418	(24.482.655)	27.019.763
Totales	636.919.651	(272.380.534)	364.539.117

La depreciación del ejercicio 2009 asciende a Bs17.057.613 (2008: Bs22.716.330 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.

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.

En la gestión 2007, a consecuencia de los mantenimientos mayores realizados a los equipos de generación de la planta Carrasco, se incrementó la vida útil estimada de la unidad 1 en 12.412 horas operativas de generación y en la unidad 2 en 3.347 horas operativas de generación.

Según informe de peritos independientes de fecha 22 de noviembre de 2007, se efectuó la determinación del valor residual de los equipos de generación de las plantas de Carrasco y Valle Hermoso, considerándose dichos valores en el cálculo de la depreciación de la gestión 2007 y en ejercicios subsiguientes.

NOTA 14 - PROVEEDORES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Proveedores bienes y servicios moneda nacional (a)	23.170.925	14.384.563
Proveedores bienes y servicios moneda extranjera	900.636	730.516
Proveedores importaciones moneda extranjera	219.757	-
Totales	24.291.318	15.115.079

- a) El proveedor más significativo de este grupo es Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), cuyos saldos al 31 de diciembre 2009 y 2008 es de Bs19.678.671 y Bs12.747.200 (reexpresado) respectivamente.

NOTA 15 - DEUDAS SOCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Sueldos por pagar	-	410.165
Subsidios	2.441	2.941
Provisión prima sobre utilidades	1.563.810	802.426
Aportes por pagar	206.785	173.090
Descuentos varios	117.599	104.056
Totales	1.890.635	1.492.678

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Impuesto al valor agregado IVA débito fiscal por asignar	13.770	1.044.264
Impuesto a las transacciones	599.725	439.321
Impuesto sobre bienes muebles e inmuebles	361.053	320.775
Retenciones impositivas por pagar	42.287	60.535
Totales	1.016.835	1.864.895

NOTA 17 - DEUDA FINANCIERA A CORTO Y LARGO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Corto plazo		
Banco Nacional de Bolivia:		
Préstamo Banco Nacional de Bolivia en US\$, con una tasa anual de 7,5%, amortizable trimestralmente a partir del 15 de octubre de 2008.	-	4.651.446
Plazo: 3,5 años.		
Banco Nacional de Bolivia:		
Préstamo Banco Nacional de Bolivia en US\$, con una tasa anual de 7,5%, amortizable semestralmente a partir del 3 de agosto de 2008.	-	3.805.728
Plazo: 3,5 años.		
Banco Nacional de Bolivia:		
Préstamo Banco Nacional de Bolivia en Bs, con una tasa anual de 7%, amortizable semestralmente a partir del 7 de febrero de 2010.	2.121.000	-
Plazo: 5 años.		
	2.121.000	8.457.174

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Largo plazo		
Banco Nacional de Bolivia:		
Préstamo Banco Nacional de Bolivia en US\$, con una tasa anual de 7,5%, amortizable trimestralmente a partir del 15 de octubre de 2008.	-	9.302.892
Plazo: 3,5 años.		
Banco Nacional de Bolivia:		
Préstamo Banco Nacional de Bolivia en US\$, con una tasa anual de 7,5%, amortizable semestralmente a partir del 3 de agosto de 2008.	-	7.611.457
Plazo: 3,5 años.		
Banco Nacional de Bolivia:		
Préstamo Banco Nacional de Bolivia en Bs, con una tasa anual de 7%, amortizable semestralmente a partir del 7 de febrero de 2010.	8.484.000	-
Plazo: 5 años.		
	8.484.000	16.914.349

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

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Dividendos por pagar	77.077	79.288
Cuentas por pagar Empresas Vinculadas M/E Resa.	2.523.980	-
Cuentas corrientes – Riesgo Compartido	4.385.971	6.238.999
COMIBOL – almacén en consignación Riesgo Compartido	171.389	153.633
Fondo de estabilización	4.008.769	7.436.829
Otras cuentas por pagar al personal	16.066	16.816
Otras provisiones	-	1.008.537
Totales	11.183.252	14.934.102

NOTA 19 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs585.464.400, dividido en 5.854.644 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es Bs292.732.200. Asimismo, en la línea capital y aportes por capitalizar se incluye un importe por capitalizar de Bs66.

El capital social neto presenta la siguiente composición al 31 de diciembre de 2009:

	Nº Acciones	%	Bs
CAPITAL SOCIAL			
Accionistas			
Bolivian Generating Group	1.463.661	50,00	146.366.100
Empresa Nacional de Electricidad (ENDE)	1.459.817	49,88	145.981.700
Trabajadores y Particulares	3.844	0,12	384.400
Totales	2.927.322	100,00	292.732.200

El capital social neto presenta la siguiente composición al 31 de diciembre de 2008:

	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

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

De acuerdo a Decreto Supremo N° 28711 de 13 de mayo de 2006, las acciones de las empresas capitalizadas que pertenecen a los fondos de capitalización individual se revirtieron a los fondos de capitalización colectiva.

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 2 del Decreto Supremo N° 289 de fecha 9 de septiembre del presente, las Administradoras de Fondos de Pensiones, Futuro de Bolivia S.A. y BBVA Previsión AFP S.A. han transferido, a título gratuito y sin costo administrativo, las acciones de las ciudadanas y ciudadanos que forman parte del fondo de capitalización colectiva a favor de la Empresa Nacional de Electricidad – ENDE, en representación del Estado Plurinacional de Bolivia.

NOTA 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 Bs100 cada una, pagó por las mismas un monto total de Bs161.464.403, que fue aportado como capital. El mayor valor que surge entre el monto pagado por las acciones y el valor nominal de las mismas asciende a Bs15.098.303, y constituye una reserva especial denominada "Prima de emisión de acciones" cuyo destino puede ser acordado por la Junta de Accionistas de la Sociedad.

NOTA 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. El saldo de la reserva legal al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de Bs10.396.749 y Bs9.188.800

NOTA 22 - 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 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.

NOTA 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 2009 y 2008 es de Bs3.395.396 y Bs3.409.992 (reexpresado) respectivamente.

NOTA 24 - COSTOS DEL MERCADO DE SPOT

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Servicios especializados	302.637	310.766
Servicios generales	2.638.966	2.990.185
Materiales repuestos y suministros	1.548.130	1.336.572
Impuesto a las transacciones	5.864.203	6.097.073
Impuestos a la propiedad	332.532	289.720
Provisión para mantenimientos	4.659.518	5.542.024
Tasa de regulación	1.379.416	1.613.929
Servicios comité nacional de despacho de carga	1.233.910	1.078.540
Combustibles	89.581.958	82.361.279
Peaje por transporte de energía eléctrica	14.473.235	15.209.852
Remuneración al personal	5.085.568	5.007.768
Seguros	3.671.955	4.327.314
Depreciación de activos fijos	16.671.470	22.211.643
Seguridad del medio ambiente	44.360	74.066
Totales	147.487.858	148.450.731

NOTA 25 - COSTOS DEL MERCADO DE CONTRATOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Compras de energía eléctrica	12.459.771	11.120.766
Compras de potencia	8.324.230	6.350.375
Tasa de regulación	293.912	266.045
Impuestos a las transacciones	352.214	677.918
Servicios comité nacional de despacho de carga	254.738	401.446
Peaje por transporte de energía eléctrica	5.194.103	3.427.235
Totales	26.878.968	22.243.785

NOTA 26 - GASTOS ADMINISTRATIVOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Servicios especializados	2.333.613	3.004.343
Servicios generales	1.821.369	1.984.590
Materiales, repuestos y suministros	165.563	295.786
Impuestos a las transacciones	2.475	5.114
Impuestos a la propiedad	53.361	43.075
Cuotas a organismos	173.636	200.485
Gastos de directores y síndicos	885.953	803.272
Remuneraciones al personal	9.294.530	8.591.429
Seguros	343.649	277.248
Depreciación de activos fijos y amortizaciones	386.143	504.687
Relaciones públicas	206.911	227.458
Investigación y desarrollo	108.915	194.687
Impuesto a las transacciones financieras	155.135	245.131
Transferencia de costos del Riesgo Compartido	(793.835)	(813.464)
Otros gastos	177.890	477.737
Totales	15.315.308	16.041.578

NOTA 27 – ASPECTOS RELEVANTES

En fecha 25 de enero de 2009, se realizó un referéndum para aprobar la Nueva Constitución Política del Estado. Como resultado de dicho referéndum, la Nueva Constitución ha sido promulgada en fecha 7 de febrero de 2009. En otros aspectos, dicha Constitución establece que "es responsabilidad del Estado, en todos sus niveles de gobierno, la provisión de los servicios básicos a través de entidades públicas, mixtas, cooperativas o comunitarias. En los casos de electricidad, gas domiciliario y telecomunicaciones se podrá prestar el servicio mediante contratos con la empresa privada. La provisión de servicios debe responder a los criterios de universalidad, responsabilidad, accesibilidad, continuidad, calidad, eficiencia, eficacia, tarifas equitativas y cobertura necesaria; con participación y control Social". A la fecha, no es posible determinar que efecto tendrá la Nueva Constitución, si es que tiene algún efecto, sobre las actividades futuras de la Sociedad.

NOTA 28 - CONTINGENCIAS

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Sociedad no presenta contingencias no reconocidas, que pudieran afectar los estados financieros al 31 de diciembre de 2009.

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los estados financieros, no hubo hechos posteriores al 31 de diciembre de 2009 que afecten los estados financieros a esa fecha.



Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad



Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo



Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General



PricewaterhouseCoopers S.R.L.
 Santa Cruz – Bolivia
 Ciro Torres No. 9 – B. Equipetrol
 Teléfono (591-3) 3364050
 Fax (591-3) 3362436
 www.pwc.com/bo

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

3 de febrero de 2010

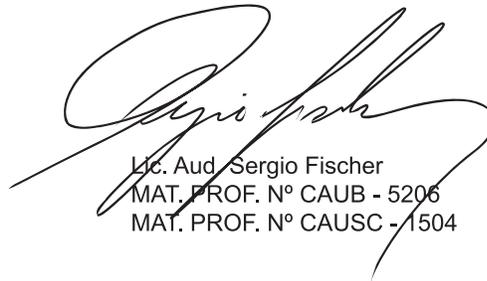
A los Señores
 Presidente y Directores de
 Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.
 Cochabamba

- 1 Hemos examinado los balances generales consolidados de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., su subsidiaria y su participación en el contrato de riesgo compartido al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de evolución en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 29 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
- 2 Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros consolidados 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 consolidados. 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 consolidados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., su subsidiaria y su participación en el contrato de riesgo compartido al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.
- 4 Tal como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 Empresa Eléctrica Vale Hermoso S.A. contabilizó un impuesto diferido activo neto contra los resultados del ejercicio por Bs 12.254.390 (reexpresado). Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el activo neto por impuesto diferido asciende a Bs 6.674.705 y Bs 12.254.390 respectivamente. La recuperabilidad del activo neto por impuesto diferido dependerá de la generación futura de ingresos sujetos al impuesto a las utilidades de las empresas que compensen las diferencias temporales que originan dicho impuesto diferido.

Si bien la Sociedad proyecta tener ganancias impositivas futuras, dicha proyección incluye estimaciones en cuanto a ingresos y gastos que pueden diferir de los resultados reales que se obtengan, con el consiguiente efecto sobre la recuperabilidad de este activo por impuesto diferido.

- 5 Tal como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 Empresa Eléctrica Vale Hermoso S.A. realizó la reversión de una desvalorización de inventarios contabilizada en ejercicios anteriores por un monto de Bs15.068.908 (reexpresado) contra el resultado del ejercicio sobre la base de la generación de flujos futuros de fondos relacionados con dichos activos. La reversión de la desvalorización mencionada se basa en una estimación de flujos futuros y en una tasa de descuento estimada por la Sociedad. Dichas estimaciones pueden diferir de los resultados reales que se obtengan con el consiguiente efecto sobre el valor de estos activos y los resultados de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



Lic. Aud. Sergio Fischer
MAT. PROF. N° CAUB - 5206
MAT. PROF. N° CAUSC - 1504

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresado en Bolivianos)

ACTIVO	Nota	2009 Bs	2008 (Reexpresado) Bs
Activo Corriente			
Disponibilidades e inversiones temporarias	4	32,226,566	46,218,044
Cuentas de clientes por cobrar	5	27,213,828	16,181,564
Otras cuentas por cobrar	6	29,526,189	21,243,678
Seguros anticipados	7	3,955,910	3,962,070
Otros activos	8	7,100,947	1,642,490
Total Activo Corriente		100,023,440	89,247,846
Activo No Corriente			
Almacén de repuestos y suministros	9	78,727,392	85,463,882
Inversiones en otras sociedades	10	1,182,674	1,237,882
Otras inversiones permanentes	11	56,621,097	61,331,959
Impuesto diferido	12	6,674,705	12,254,390
Activo fijo neto	13	349,436,587	364,549,057
Proyectos y obras en construcción		2,946,430	2,696,516
Total Activo no Corriente		495,588,885	527,533,686
TOTAL ACTIVO		595,612,325	616,781,532
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Proveedores	14	24,504,445	15,895,774
Deudas sociales	15	2,586,546	1,828,550
Deudas fiscales	16	1,542,241	2,351,031
Deuda financiera a corto plazo	17	2,121,000	8,457,174
Intereses y comisiones por pagar		301,064	366,564
Otras cuentas por pagar y provisiones	18	8,420,811	13,638,989
Total Pasivo Corriente		39,476,107	42,538,082
Pasivo No Corriente			
Deuda financiera a largo plazo	17	8,484,000	16,914,349
Previsión para indemnizaciones		3,403,512	2,571,319
Previsión para mantenimientos		-	-
Total Pasivo no Corriente		11,887,512	19,485,668
Participación minoritaria		77,296	75,964
TOTAL PASIVO		51,440,915	62,099,714

PATRIMONIO NETO

Capital	19	292,732,200	292,732,200
Aportes por capitalizar		66	66
Ajuste de capital		189,477,499	189,477,976
Prima ley 1544	20	15,098,303	15,098,303
Reserva legal	21	10,396,749	9,188,800
Ajuste de reservas patrimoniales		22,707,582	22,669,506
Resultados acumulados		13,759,011	25,514,967
Total Patrimonio		544,171,410	554,681,818
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		595,612,325	616,781,532

Las notas 1 a 29 que se acompañan, son parte integrante de este estado

estimaciones en cuanto a ingresos y gastos que pueden diferir de los resultados reales que se obtengan,



Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad



Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo



Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General

**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	2009 Bs	2008 (Reexpresado) Bs
Ingresos			
Ingresos mercado spot		199.827.059	181.865.968
Ingresos mercado de contratos		31.593.571	27.391.028
Total ingresos		231.420.630	209.256.996
COSTOS DE GENERACIÓN			
Costos de mercado de spot	24	(153.436.686)	(154.797.811)
Costos de mercado de contratos	25	(27.394.488)	(22.788.236)
Margen bruto operativo		50.589.456	31.670.949
Gastos administrativos	26	(23.771.768)	(23.399.633)
Ganancia operativa		26.817.688	8.271.316
OTROS INGRESOS Y (EGRESOS)			
Ingresos por venta de activos		960	9.403
Ingresos por servicios prestados a terceros		67.227	107.565
Ingresos Financieros		474.721	1.621.404
Reversión previsión por desvalorización de existencias		-	15.068.908
Varios		1.890.856	1.426.609
Diferencia de Cambio		19.784	(232.929)
Gastos Financieros		(895.963)	(2.284.458)
Mantenimiento de Valor		148.445	2.127.965
Egresos por riesgo compartido		(4.662.499)	(4.056.036)
Egresos por venta de activos		-	(936)
Tarifa Dignidad		(3.738.204)	(3.728.145)
Resultado por exposición a la inflación		(1.321.201)	(5.654.732)
Total otros Ingresos (egresos)		(8.015.874)	4.404.618
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS Y PARTICIPACIÓN MINORITARIA			
		18.801.814	12.675.934
Impuesto a las Utilidades de las Empresas (Diferido)		(5.033.162)	12.254.390
Participación minoritaria		(9.641)	(8.874)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		13.759.011	24.921.450

Las notas 1 a 29 que se acompañan, son parte integrante de este estado



Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad



Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo



Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresado en Bolivianos)**

	Capital				Reservas				Total Patrimonio		
	Capital Social	Aportes por Capitalizar	Ajuste de Capital	Total Capital	Prima Ley 1544	Reserva Legal	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Total			
Saldos al 31 de diciembre de 2007 (Reexpresado)	292.732.200	66	189.475.936	482.208.202	15.098.303	7.538.545	22.379.800	45.016.648	39.388.771	566.613.621	
Distribución de resultados de la gestión 2007 según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de 15 de febrero de 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.818.505)	(32.818.505)
Reexpresión de la distribución de dividendos	-	-	2.040	2.040	-	-	191	191	(4.036.979)	(4.034.748)	
Constitución de la reserva legal	-	-	-	-	-	1.650.255	289.515	1.939.770	(1.939.770)	-	
Ganancia neta del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	24.921.450	24.921.450	
Saldos al 31 de diciembre de 2008 (Reexpresado)	292.732.200	66	189.477.976	482.210.242	15.098.303	9.188.800	22.669.506	46.956.609	25.514.967	554.681.818	
Distribución de resultados de la gestión 2008 según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de 16 de febrero de 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.951.022)	(22.951.022)	
Distribución de resultados acumulados según decisión de la Junta de Accionistas de 7 de abril de 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	(582.630)	(582.630)	
Reexpresión de la distribución de dividendos	-	-	(477)	(477)	-	-	(47)	(47)	(735.243)	(735.767)	
Constitución de la Reserva Legal	-	-	-	-	-	1.207.949	38.123	1.246.072	(1.246.072)	-	
Ganancia neta del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	13.759.011	13.759.011	
Saldos al 31 de diciembre de 2009	292.732.200	66	189.477.499	482.209.765	15.098.303	10.396.749	22.707.582	48.202.634	13.759.011	544.171.410	

Las notas 1 a 29 que se acompañan, son parte integrante de este estado



Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad



Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo



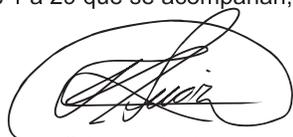
Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Expresado en Bolivianos)

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado)
FLUJOS OPERATIVOS DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		Bs
Ganancia neta del ejercicio	13,759,011	24,921,450
Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio con el flujo proveniente de operaciones:		
Depreciaciones y amortización mantenimiento mayor	19,833,141	22,721,495
Previsión para indemnizaciones	1,766,455	1,317,492
Amortización de la inversión en Riesgo Compartido	4,662,499	4,056,036
Variación participación minoritaria	1,332	2,782
Impuesto diferido	5,579,685	(12,254,390)
Reversión de la desvalorización de repuestos	-	(15,068,908)
Ajuste por inflación rubros no monetarios	(1,813,342)	(12,920,913)
	43,788,781	12,775,044
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Incremento en contratos a futuro	-	-
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar clientes	(11,032,264)	6,278,264
Disminución en gastos anticipados	6,160	1,017,561
Disminución (Incremento) de existencias	6,736,490	(30,442,488)
(Incremento) Disminución de otros activos	(18,324,499)	7,464,486
Incremento en proveedores	8,608,671	1,014,361
(Disminución) Incremento en intereses por pagar	(65,500)	88,863
(Disminución) Incremento en otras cuentas por pagar	(5,218,178)	11,714,096
Pago de beneficios sociales	(819,587)	(1,312,983)
(Disminución) Incremento en deudas sociales y fiscales	(50,794)	780,668
Disminución en inversiones en otras empresas (neto)	55,208	310,795
Total efectivo proveniente de actividades operativas	23,684,488	9,688,667
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Incremento neto de activos fijos	(137,140)	(1,192,188)
Inversión en proyectos	(370,174)	(740,931)
Total efectivo utilizado en actividades de inversión	(507,314)	(1,933,119)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Contratación de deuda	-	31,063,369
Pago de dividendos a los accionistas	(23,533,652)	(32,818,505)
Pago de deuda financiera	(13,635,000)	(50,532,579)
Total efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(37,168,652)	(52,287,715)
Disminución neta de efectivo	(13,991,478)	(44,532,167)
Disponibilidades e inversiones temporarias al inicio del ejercicio	46,218,044	90,750,211
Disponibilidades e inversiones temporarias al cierre del ejercicio	32,226,566	46,218,044

Las notas 1 a 29 que se acompañan, son parte integrante de este estado



Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad



Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo



Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

Inicialmente, según Escritura Pública N° 1296/95, se constituyó en Sociedad de Economía Mixta. Posteriormente mediante escritura pública N° 301/95 de 31 de Julio de 1995, fue convertida en Sociedad Anónima.

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

De acuerdo a su Estatuto, la duración de la sociedad es de 99 años la misma que podrá ser prorrogada por resolución de una Junta Extraordinaria de Accionistas

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

- Ley N° 1544 (Ley de Capitalización) de 21 de marzo de 1994.
- Ley N° 1600 (Ley del Sistema de Regulación Sectorial - SIRESE), de 28 de octubre de 1994. Establece el sistema regulatorio general para las actividades de la industria eléctrica.
- Ley N° 1604 (Ley de Electricidad) de 21 de diciembre de 1994.
- D.S. N° 24016 de 20 de mayo de 1995 autoriza la formación de la Empresa Valle Hermoso S.A.M., aprueba la escritura de Constitución, estatuto y reconoce su personalidad jurídica.
- D.S. N° 24048 de 29 de junio de 1995, adjudica al Consorcio Constellation Energy 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. El aporte del consorcio alcanzó a US\$ 33.921.100.
- 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.

- R.A. No. 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° 24585 de 29 de abril de 1997, dispuso la terminación del fideicomiso de las acciones de propiedad de los ciudadanos bolivianos con el Cititrust (Bahamas) Limited, transfiriendo en partes iguales la tenencia de las acciones a dos Administradoras de Fondos de Pensiones.
- El Registro Impositivo de la empresa en el Servicio de Impuestos Nacionales corresponde al Número de Identificación Tributaria (NIT) es 1023081025. El número de Matrícula del Registro de Comercio – FUNDEMPRESA - es 00014173, Licencia de Funcionamiento de la Honorable Municipalidad de Cochabamba 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. VAH1U.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases Técnicas y Legales para la Preparación de los Estados Financieros Consolidados

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

2.2 Presentación de Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y para cumplir con disposiciones legales en vigencia y otras normas especiales que rigen y regulan en forma particular las actividades del sector eléctrico. Los registros contables son efectuados mediante la aplicación del Sistema Uniforme de Cuentas (SUC) aprobado por la Superintendencia de Electricidad mediante Resolución número SSDE 222/99 del 5 de Diciembre del año 1999.

Los saldos del balance general al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo y notas aclaratorias por el año que terminó en esa fecha, están reexpresados en moneda constante del 31 de diciembre de 2009, para fines de comparación, tomando para ello las variaciones de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), de acuerdo con lo establecido en el DS 29387 de 19 de diciembre de 2007 y la Resolución CTNAC 01/2008 del 12 de enero de 2008 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

La cotización de la UFV para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2009, fue de Bs1,53754 por UFV 1, (2008: Bs1,46897)

2.3 Consideración de los Efectos de la Inflación

Los estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo las disposiciones establecidas en la Norma de Contabilidad N° 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia, revisada y modificada el 1° de septiembre de 2007 vigente a partir del período anual que inicia el 1° de octubre de 2007, pudiendo aplicar esta norma en período anterior; esta norma fue aprobada y homologada en la Reunión del Segundo Consejo Nacional Ordinario 2007 y promulgado por el Comité Ejecutivo Nacional del CAUB mediante Resolución N° CTNAC 01/2007 de fecha 8 de septiembre de 2007.

2.4 Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de contingencias a la fecha de los estados financieros, así como los montos de los ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones inicialmente realizadas. Las estimaciones de la gerencia más importantes que se incluyen en los estados financieros consolidados están relacionados con: i) depreciación de activos fijos, ii) valor residual de activos fijos, iii) impuesto diferido y iv) valor recuperable de inventarios entre otros. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

2.5 Sistema de Contabilidad

Las operaciones económicas - financieras son procesadas a través de un sistema computarizado de contabilidad, denominado SAP – Bussines One el cual fue autorizado por FUNDEMPRESA mediante Resolución No. 41/05 del 27 de Octubre del año 2005.

Mediante el sistema de contabilidad informatizado, mensualmente se obtienen los estados financieros consolidados, 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 informatizados, fueron autorizados por la Administración Regional de Impuestos Internos de Cochabamba, con R.A. 534 de 29 de noviembre de 1995, y con R.A. 028/95 del 11 de octubre de 1995 de la Secretaría Nacional de Industria y Comercio.

2.6 Criterios de Valuación

Los principales criterios de valuación utilizados por la Sociedad son los siguientes:

2.6.1 Saldos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2009 y 2008. Las diferencias de cambio devengadas fueron imputadas a los resultados del ejercicio en la cuenta “Diferencia de Cambio” tal como establece la Norma de Contabilidad NC 6 revisada y modificada, emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad el 8 de septiembre de 2007.

Moneda	2009 Bs por unidad	2008 Bs por unidad
Dólar estadounidense (US\$)	7,07	7,07

2.6.2 Activo Fijo

Los saldos iniciales han sido actualizados, para este efecto, se ha considerado principalmente la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda de Bs1,53754 por UFV y Bs1,46897 por UFV al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

El método de depreciación utilizado es el de la línea recta (Excepto los Equipos de Generación), en base a tablas aprobadas por DINE, según resolución N° 15/77 del 15 de agosto de 1977. Esta disposición permanece en vigencia, en vista de que el Ministerio de Desarrollo Económico a través de la Secretaría Nacional de Energía, ha reiterado mediante comunicación SNE 3647 y SSE 189/95 del 19 de septiembre de 1995, que las tasas de depreciación deberán seguir siendo aplicadas de acuerdo a Resolución DINE de 1977.

En la gestión 2003, se efectuó un cambio en el método de depreciación del Activo Fijo para los Equipos de Generación de la Planta Carrasco del método de Línea Recta, al de rendimiento en función de las Horas Equivalentes de Operación. Este cambio fue debido a que la operación de las plantas termoeléctricas es variable en las actuales condiciones del mercado eléctrico, donde la aplicación del método lineal provoca distorsiones en cuanto a la determinación de costos de operación. Horas equivalentes estimadas de vida útil por cada turbina 150.000, según información técnica del fabricante.

Con el mismo criterio, se efectuó el cambio en el método de depreciación de las Unidades de Generación de la Planta Valle Hermoso para las unidades 1 y 4 considerando que las mismas cuentan con la respectiva Licencia de Generación, otorgada por la Superintendencia de Electricidad.

En la gestión 2007 se registraron valores residuales para todos los equipos de generación de las plantas Valle Hermoso y Carrasco, como resultado de un estudio realizado por la empresa INVERCON.

En la gestión 2009, se efectuó el cambio del método de depreciación del Activo Fijo para los equipos de Generación según se describe en la nota 3.ii.b) siguiente.

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.

2.6.3 Existencias de Materiales y Repuestos

Las existencias de materiales y repuestos son valuados al costo de adquisición, más los gastos necesarios para situarlos en almacenes, dichas existencias han sido actualizados, para este efecto, se ha considerado principalmente la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda de Bs1,53754 por UFV y Bs1,46897 por UFV al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

2.6.4 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 Bs760 cada una de las cuales 700 acciones corresponden a Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. y 586 acciones a Empresa Río Eléctrico S.A.), debido a que de acuerdo con la estimación de la gerencia, esta inversión es mantenida para la venta, siendo el valor nominal muy cercano al valor de mercado y menor al valor de costo actualizado.

2.6.5 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 Eléctrica 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 del Río Yura por el periodo 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 estado de utilidad neta distribuable, en el que COMIBOL participa con el 50% y Empresa Eléctrica Valle Hermoso el otro 50%.

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 actualizada de dicha inversión. Para la actualización tanto del valor de costo como de la amortización acumulada se ha considerado principalmente la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda de Bs1,53754 por UFV y Bs1,46897 por UFV al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

2.6.6 Proyectos y Obras en Construcción

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.

2.6.7 Previsión para Indemnizaciones

La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según disposiciones legales vigentes (D.S. 110 de fecha 1° de mayo de 2009), transcurridos los 90 días de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

2.6.8 Patrimonio Neto

La Resolución CTNAC 01/2008 de 11 de enero de 2008, acuerda que a partir del 1 de enero de 2008, para el ajuste por inflación se utilice la Unidad de Fomento a la Vivienda, mientras no se cuente con un índice General de Precios oficial y de emisión diaria, dando la posibilidad de realizar el ajuste en forma anticipada en la gestión 2007, opción adoptada por Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.

A partir de la vigencia de la norma antes mencionada, el "Ajuste de Capital" se expone junto a su correspondiente cuenta de capital. El ajuste del resto de las cuentas patrimoniales (excepto los resultados acumulados, que se ajustan en la misma cuenta) se registra en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales".

2.6.9 Resultado del Ejercicio

A partir de la gestión contable que inicia el 1 de enero de 2008, la política de actualización de los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas fue modificada, según se describe en la Nota 3 siguiente.

2.6.10 Ganancias o Pérdidas de Cambio

Las ganancias o pérdidas de cambio provenientes de la cancelación de partidas monetarias y no monetarias denominadas en moneda extranjera o del ajuste de tales partidas por variaciones en el tipo de cambio después de su registro inicial, se reconocen como ingreso o gasto del ejercicio en el cual surgen y se incluyen en la cuenta del estado de ganancias y pérdidas y “Ajuste por diferencia de cambio”.

2.6.11 Impuesto Diferido

El impuesto diferido es reconocido, usando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases contables e impositivas de activos y pasivos.

El impuesto diferido es determinado utilizando la tasa del impuesto a las utilidades de las empresas (25%).

Los activos por impuesto diferido son reconocidos solo en la medida en que sea probable que la Sociedad obtenga beneficios tributarios futuros contra los cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas.

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

I) Cambios en Políticas Contables

a) Cambios en la contabilización del ajuste por inflación del estado de resultados:

A partir de la gestión contable que inicia el 1 de enero de 2008, se ajustan los ingresos y gastos individualmente, los cuales están registrados en la cuenta “Ajuste resultado por exposición a la Inflación”. Este cambio no genera un efecto cuantitativo en el resultado neto de la gestión.

b) Contabilización del Impuesto Diferido:

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad efectuó el análisis del impacto sobre las diferencias temporales que originan activos y pasivos por impuesto diferido y a esa fecha contabilizó un activo neto por impuesto diferido por un monto de Bs12.254.390 (reexpresado) compuesto principalmente por lo siguiente: i) 25% de diferencia entre el valor residual contable e impositivo de los activos fijos por un importe de Bs13.139.405 (reexpresado), y ii) 25% correspondiente a la pérdida tributaria acumulada por un importe de Bs25.393.796 (reexpresado). El efecto neto en el estado de ganancias y pérdidas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 es una ganancia de Bs12.254.390 (Ver Nota 12).

II) Cambios en Estimaciones Contables

a) Reversión de la Previsión para Desvalorización de Repuestos Contabilizada en Gestiones Anteriores:

Al 31 de diciembre de 2008, considerando el nivel de generación histórico y proyectado de la Planta Valle Hermoso, la Sociedad efectuó la reversión de una desvalorización de inventarios (repuestos) efectuada en gestiones anteriores, esta reversión fue contabilizada con incremento en el valor de inventarios de repuestos por un importe de Bs15.068.908 (reexpresado) contra el resultado del ejercicio (ganancia) (Ver Nota 9).

b) Cambio en el Método de Depreciación del Activo Fijo para los Equipos de Generación

Durante la gestión 2009, como resultado de un análisis efectuado por la Gerencia de Generación Termoeléctrica, la Presidencia y la Gerencia General de la Sociedad, se determinó cambiar el criterio de depreciación de las unidades de generación pasando del método del rendimiento en función de las Horas Equivalentes de Operación, al método de rendimiento por Horas Efectivas de Operación criterio que no considera las horas equivalentes de los arranques de cada unidad generadora.

El cambio de la mencionada estimación contable fue aplicado de manera prospectiva, generando como efecto neto un menor gasto por depreciación en la gestión 2009 por Bs2.824.646 aproximadamente.

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES E INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

Bancos	2009 Bs	2008 (Reexpresado) Bs
Bancos moneda nacional	9.910.045	27.319.007
Bancos moneda extranjera	9.106.891	7.165.970
Traspaso	19.016.936	34.484.977

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009 Bs	2008 (Reexpresado) Bs
Traspaso	19.016.936	34.484.977
Inversiones Temporarias		
Panamerican Securities S.A.	-	2.342.700
Nacional SAFI – fondo de inversión 8171730	49.633	1.563
Reportos Panamerican Securities S.A.	844.591	-
Nacional SAFI – fondo de inversión	7.154.532	50.391
Depósito a plazo fijo – Unión de Bancos Suizos (Euros)	2.377.916	-
Depósito a plazo fijo – Unión de Bancos Suizos (Dólares Americanos)	-	9.294.981
Fondo de Inversión BNB SAFI Oportuno	2.782.958	43.432
Totales	32.226.566	46.218.044

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cuentas por cobrar clientes moneda nacional		
Cooperativa Rural de Electrificación	7.019.680	5.747.180
Electricidad de La Paz S.A.	7.762.510	2.001.885
Empresa de Luz y Fuerza Cochabamba	2.733.951	1.891.381
Empresa de Luz y Fuerza Oruro	1.146.248	1.355.264
Servicios Eléctricos Potosí S.A.	1.316.140	961.034
Compañía Eléctrica Sucre S.A.	2.057.301	523.123
Empresa Minera Inti Raymi	52.650	27.511
Cooperativa Boliviana de Cemento	147.711	(169.416)
Entel	83	-
Minera San Cristobal S.A.	4.299.362	3.224.851
Empresa Metalúrgica Vinto	123.703	93.504
Ingenio Azucarero Guabira S.A.	(876)	5.819
Servicios Eléctricos Potosí - Agua de Castilla	-	6.780
Servicios Eléctricos Uyuni	(709)	(742)
Hospital Yura (Tomave)	3.862	2.429
COMIBOL - Cooperativas	175.861	184.070
San Cristóbal Tesa	1.494	1.565
Empresa Constructora	5.818	-
Deudores varios	7.674	-
Cuentas por cobrar clientes moneda extranjera		
COMIBOL - Cooperativas	716.435	749.879
Sinchi Wayra S.A.	151.653	105.820
Cooperativa Atocha	(1.729)	(1.807)
Comunidad de Carguaycollo	68.766	71.977
Previsión para cuentas incobrables	(573.760)	(600.543)
Totales	27.213.828	16.181.564

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cuentas por cobrar varios – moneda nacional	124,182	299.206
Cuentas por cobrar varios – moneda extranjera	219.254	200.740
Prestamos al Personal	586.301	-
Anticipo Proveedores y Contratistas	435.385	1.955.171
Fondos con cargo a rendir	46.537	29.739
Fondo de estabilización	26.099.182	16.115.081
Crédito fiscal	1.861.610	2.506.022
IUE Anticipado	153.738	137.719
Totales	29.526.189	21.243.678

NOTA 7 - SEGUROS ANTICIPADOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Bisa seguros y reaseguros S.A.	141.301	64.562
La Boliviana Ciacruz S.A.	3.029.771	3.042.771
Alianza de seguros y reaseguros S.A.	579.774	758.507
Zurich Boliviana seguros personales S.A.	205.064	96.230
Totales	3.955.910	3.962.070

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Mantenimiento planta Carrasco	356.838	-
Mantenimiento planta Valle Hermoso	632.588	1.462.626
Repuestos para recouting	171.842	179.864
Mantenimientos Mayor Unidades Generadoras	5.939.679	-
Totales	7.100.947	1.642.490

NOTA 9 - ALMACÉN DE REPUESTOS Y SUMINISTROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Almacén de repuestos EVH	65.378.822	71.548.284
Almacén de repuestos PHRY-RC	150.482	170.703
Almacén de repuestos rotables EVH	9.611.129	10.747.525
Almacén de materiales EVH	1.010.112	1.546.505
Almacén de materiales PHRY-RC	1.036.431	865.058
Almacén de combustibles EVH	148.242	179.871
Almacén de combustibles PHRY-RC	226.990	113.691
Almacén de repuestos en tránsito EVH	1.097.843	199.363
Almacén de repuestos en tránsito PHRY-RC	67.341	92.882
Totales	78.727.392	85.463.882

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 menos una previsión para desvalorización en los casos que sea necesario. El sistema informatizado de controlprevisión para desvalorización en los casos que sea necesario.

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 ajustes por reexpresión monetaria, se efectúan en función de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda a la fecha de elaboración de los estados financieros consolidados.

En la gestión 2001, por disminución en la demanda de energía Eléctrica en el sistema y la entrada en operación de otras unidades más eficientes que las de la Planta Valle Hermoso, estas unidades quedaron sin potencia firme por lo que se procedió a solicitar el retiro parcial de unidades del sistema y al ajuste de precios de los repuestos para poder venderlos si esta situación persistía para lo cual se contrató a la Consultora Levin para que efectúe un estudio para determinar los precios de mercado. Como resultado de este estudio se disminuyeron, los valores de registro de estos repuestos.

En la gestión 2008, luego de haberse superado la situación y estando en operación todas las unidades generadoras de la Planta Valle Hermoso estimando una operación continua en el futuro, se realizó la restitución de los importes disminuidos anteriormente, en función de la cantidad actual de los repuestos y de los beneficios económicos futuros que la Gerencia estima que generarán dichos repuestos.

El importe de la reversión de desvalorización en la gestión 2008 fue de Bs15.068.908 (reexpresado), el cual fue registrado como un incremento en el valor del inventario de repuestos con abono a ingresos varios durante la gestión 2008.

NOTA 10 - INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009 Bs	2008 (Reexpresado) Bs
Inversiones en sociedad Hotelera Los Tajibos S.A. (a)	977.360	1.022.983
Inversiones en derechos sobre líneas telefónicas (b)	123.273	129.027
Bosques Tropicales	82.041	85.872
Totales	1.182.674	1.237.882

(a) Corresponde a 1.286 acciones en la Sociedad Hotelera los Tajibos S.A. registrados a su valor nominal de Bs760 por acción.

(b) Inversiones en derechos sobre líneas telefónicas

La Sociedad es propietaria de las siguientes líneas telefónicas:

O.P. N°	Línea N°
0004/08/95	428 1617
0506/12/95	428 6600
0506/12/95	428 6838
0334/03/96	423 8311
1367/10/96	424 2898
1378/10/96	424 0544
1388/10/96	424 7473
1427/10/96	423 8355
1427/10/96	428 5705
0540/04/97	429 7763
1052/07/98	440 0299

NOTA 11 - OTRAS INVERSIONES PERMANENTES

Representa el valor de las inversiones o aportes realizados, en cumplimiento al contrato de Riesgo Compartido firmado entre Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. y COMIBOL, para la rehabilitación y operación de las Plantas Hidroeléctricas de Río Yura de propiedad de COMIBOL, neto de la amortización correspondiente a dicha inversión. El valor total de la inversión alcanza a US\$ 9.050.635, siendo la inversión inicial US\$ 5.100.000 y la inversión complementaria US\$ 3.950.635, la mencionada inversión complementaria fue aprobada por el directorio del Riesgo Compartido, donde participan representantes de Comibol y de Empresa Eléctrica Valle Hermoso.

La reexpresión de los saldos es realizada en base a la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda a la fecha de elaboración de los estados financieros consolidados.

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 del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Inversiones en PHRY-RC		
Obras Civiles:		
Campamentos	1.788.181	1.788.183
Canales	3.388.999	3.389.002
Cámaras de carga	2.222.213	2.222.216
Fundación para tuberías	4.378.884	4.378.888
Fundación p/equipos de generación	1.523.514	1.523.516
Casa de máquinas	2.892.222	2.892.225
Canal de descarga	1.326.216	1.326.218

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Equipos de Generación:		
Tuberías	12.669.377	12.669.389
Turbina y generador	48.217.318	48.217.366
Control, protección, serv. auxiliares	981.463	981.465
Subestaciones	5.180.324	5.180.329
Líneas de transmisión	302.374	302.374
Ingeniería y administración	2.101.399	2.101.401
Rehabilitación centrales	5.583.362	5.583.367
Puente grúa	371.942	371.942
Inversión Complementaria:		
Servicios personales	829.581	829.582
Equipos materiales y suministros	2.237.526	2.237.528
Consultores y contratistas	3.728.309	3.728.313
Servicios generales	878.060	878.061
Anticipos a contratistas	-	-
Recuperación de inversión	(44.697.673)	(39.896.910)
Inversiones Operativas		
Equipos de computación	133.051	133.051
Equipos y accesorios de operación	94.671	94.671
Equipos de comunicación	183.364	183.364
Equipos de protección	306.420	306.420
Totales	56.621.097	61.331.959

NOTA 12 – IMPUESTO DIFERIDO

El cálculo del impuesto diferido es el siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Activo por impuesto diferido		
- Pérdidas tributarias acumuladas	28.307.595	25.393.796
	28.307.595	25.393.796
Pasivo por impuesto diferido		
- Diferencia en el valor residual de activos fijos (valor residual contable vs. valor residual impositivo)	(21.632.890)	(13.139.406)
	(21.632.890)	(13.139.406)
El saldo neto de las cuentas del impuesto diferido es el siguiente:		
Saldo al inicio del año	12.254.390	-
Variación neta del impuesto diferido	(5.579.685)	12.254.390
Impuesto diferido del año	(5.579.685)	12.254.390
Saldo al final del ejercicio	6.674.705	12.254.390

NOTA 13 - ACTIVO FIJO NETO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009		
	Valores Originales Bs	Depreciaciones Acumuladas (Bs)	Valores Netos Bs
Generación Térmica	501.273.484	(220.453.332)	280.820.152
Subestaciones de generación	84.143.171	(41.468.389)	42.674.782
Propiedad general	51.724.058	(25.782.405)	25.941.653
Totales	637.140.713	(287.704.126)	349.436.587

	2008 (Reexpresado)		
	Valores Originales Bs	Depreciaciones Acumuladas (Bs)	Valores Netos Bs
Generación Térmica	501.273.979	(208.835.373)	292.438.606
Subestaciones de generación	84.143.254	(39.062.506)	45.080.748
Propiedad general	51.586.969	(24.557.266)	27.029.703
Totales	637.004.202	(272.455.145)	364.549.057

La depreciación del ejercicio 2009 asciende a Bs17.058.960 (en la gestión 2008 Bs22.721.495 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.

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.

En la gestión 2007, a consecuencia de los mantenimientos mayores realizados a los equipos de generación de la planta Carrasco, se incrementó la vida útil estimada de la unidad 1 en 12.412 horas operativas de generación y en la unidad 2 en 3.347 horas operativas de generación.

Según informe de peritos independientes de fecha 22 de noviembre de 2007, se efectuó la determinación del valor residual de los equipos de generación de las plantas de Carrasco y Valle Hermoso, considerándose dichos valores en el cálculo de la depreciación de la gestión 2007 y en ejercicios subsiguientes.

Ambas determinaciones, fueron sometidas a consideración y aprobación del Directorio de la Empresa.

Para los demás activos fijos, el método de depreciación utilizado es el de 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.

Durante la gestión 2009, como resultado de un análisis efectuado por la Gerencia de Generación Termoeléctrica, la Presidencia y la Gerencia General de la Sociedad, se determinó cambiar el criterio de depreciación de las unidades de generación pasando del método del rendimiento en función de las Horas Equivalentes de Operación, al método de rendimiento por Horas Efectivas de Operación criterio que no considera las horas equivalentes de los arranques de cada unidad generadora.

El cambio de la mencionada estimación contable fue aplicado de manera prospectiva, generando como efecto neto un menor gasto por depreciación en la gestión 2009 por Bs2.824.646 aproximadamente.

NOTA 14 - PROVEEDORES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Proveedores bienes y servicios moneda nacional (a)	23.363.555	15.137.845
Proveedores Importaciones Moneda Extranjera	921.133	-
Proveedores bienes y servicios moneda extranjera	219.757	757.929
Totales	24.504.445	15.895.774

a) El proveedor más significativo de este grupo es Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), cuyos saldos al 31 de diciembre 2009 y 2008 es de Bs19.678.671 y Bs12.747.200 (reexpresado) respectivamente.

NOTA 15 - DEUDAS SOCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Sueldos por pagar	329.903	410.165
Subsidios	2.441	2.941
Provisión prima sobre utilidades	1.857.719	1.067.991
Aportes por pagar	275.024	239.751
Descuentos varios	121.459	107.702
Totales	2.586.546	1.828.550

NOTA 16 - DEUDAS FISCALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Impuesto al valor agregado IVA débito fiscal	297.454	276.948
Impuesto al valor agregado IVA débito fiscal por asignar	13.770	1.044.264
Impuesto a las transacciones	673.711	509.606
Impuesto sobre bienes muebles e inmuebles	361.053	320.775
Retenciones impositivas por pagar	42.515	61.719
Impuesto a las utilidades de las empresas por pagar	153.738	137.719
Totales	1.542.241	2.351.031

NOTA 17 - DEUDA FINANCIERA A CORTO Y LARGO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Corto plazo		
Banco Nacional de Bolivia:		
Préstamo Banco Nacional de Bolivia en US\$, con una tasa anual de 7,5%, amortizable trimestralmente a partir del 15 de octubre de 2008. Plazo: 3,5 años.	-	4.651.446
Banco Nacional de Bolivia:		
Préstamo Banco Nacional de Bolivia en US\$, con una tasa anual de 7,5%, amortizable semestralmente a partir del 3 de agosto de 2008. Plazo: 3,5 años.	-	3.805.728
Banco Nacional de Bolivia:		
Préstamo Banco Nacional de Bolivia en Bs, con una tasa anual de 7%, amortizable semestralmente a partir del 7 de febrero de 2010. Plazo: 5 años.	2.121.000	-
	2.121.000	8.457.174

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Largo plazo		
Banco Nacional de Bolivia:		
Préstamo Banco Nacional de Bolivia en US\$, con una tasa anual de 7,5%, amortizable trimestralmente a partir del 15 de octubre de 2008. Plazo: 3,5 años.	-	9.302.892
Banco Nacional de Bolivia:		
Préstamo Banco Nacional de Bolivia en US\$, con una tasa anual de 7,5%, amortizable semestralmente a partir del 3 de agosto de 2008. Plazo: 3,5 años.	-	7.611.457
Banco Nacional de Bolivia:		
Préstamo Banco Nacional de Bolivia en Bs, con una tasa anual de 7%, amortizable semestralmente a partir del 7 de febrero de 2010. Plazo: 5 años.	8.484.000	-
	8.484.000	16.914.349

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

NOTA 18 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Dividendos por pagar	96.678	98.259
COMIBOL – almacén en consignación Riesgo Compartido	171.389	153.634
Fondo de estabilización	5.148.647	9.683.456
Varios	112.924	118.194
Otras cuentas por pagar al personal	16.066	16.816
Participación por pagar Comibol	2.875.107	2.560.092
Otras provisiones	-	1.008.538
Totales	8.420.811	13.638.989

NOTA 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 Bs 100 cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es Bs292.732.200. 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 al 31 de diciembre de 2009:

CAPITAL SOCIAL	Nº Acciones	%	Bs
Accionistas			
Bolivian Generating Group	1.463.661	50,00	146.366.100
Empresa Nacional de Electricidad (ENDE)	1.459.817	49,88	145.981.700
Trabajadores y Particulares	3.844	0,12	384.400
Totales	2.927.322	100,00	292.732.200

El capital social neto presenta la siguiente composición al 31 de diciembre de 2008:

CAPITAL SOCIAL	Nº Acciones	%	Bs
Accionistas			
Bolivian Generating Group	1.463.661	50,00	146.366.100
Empresa Nacional de Electricidad (ENDE)	1.459.817	49,88	145.981.700
Trabajadores y Particulares	3.844	0,12	384.400
Totales	2.927.322	100,00	292.732.200

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

De acuerdo a Decreto Supremo N° 28711 de 13 de mayo de 2006, las acciones de las empresas capitalizadas que pertenecen a los fondos de capitalización individual se revirtieron a los fondos de capitalización colectiva.

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 2 del Decreto Supremo N° 289 de fecha 9 de septiembre del presente, las Administradoras de Fondos de Pensiones, Futuro de Bolivia S.A. y BBVA Previsión AFP S.A. han transferido, a título gratuito y sin costo administrativo, las acciones de las ciudadanas y ciudadanos que forman parte del fondo de capitalización colectiva a favor de la Empresa Nacional de Electricidad – ENDE, en representación del Estado Plurinacional de Bolivia.

NOTA 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 Bs100 cada una, pagó por las mismas un monto total de Bs161.464.403, que fue aportado como capital. El mayor valor que surge entre el monto pagado por las acciones y el valor nominal de las mismas asciende a Bs15.098.303, y constituye una reserva especial denominada “Prima de emisión de acciones” cuyo destino puede ser acordado por la Junta de Accionistas de la Sociedad.

NOTA 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. El saldo de la reserva legal al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es de Bs10.396.749 y Bs9.188.800.

NOTA 22 - 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 en un mecanismo aprobado mediante Decreto Supremo No. 27302 de 23 de diciembre de 2003, reglamentado por la Superintendencia de Electricidad mediante Resolución N° 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.

NOTA 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 2009 y 2008 es de Bs3.738.204 y Bs3.728.145 (reexpresado) respectivamente.

NOTA 24 - COSTOS DE MERCADO DE SPOT

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Servicios especializados	604.404	467.943
Servicios generales	3.515.771	3.866.142
Materiales repuestos y suministros	3.359.696	3.589.775
Impuesto a las transacciones	6.500.434	6.806.960
Impuestos a la propiedad	332.532	289.720
Provisión para mantenimientos	4.659.518	5.542.024
Tasa de regulación	1.551.294	1.816.430
Servicios comité nacional de despacho de carga	1.390.589	1.218.575
Combustibles	89.581.958	82.361.279
Peaje por transporte de energía eléctrica	15.569.382	16.320.208
Reliquidaciones transporte de energía eléctrica	35.608	66.159
Remuneración al personal	5.085.568	5.007.768
Seguros	4.522.984	5.109.005
Depreciación de activos fijos	16.671.470	22.211.644
Seguridad del medio ambiente	55.478	124.179
Totales	153.436.686	154.797.811

NOTA 25 - COSTOS DEL MERCADO DE CONTRATOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Compras de energía eléctrica	12.459.771	11.120.766
Compras de potencia	8.324.230	6.350.375
Tasa de regulación	299.593	272.451
Impuestos a las transacciones	372.744	700.004
Servicios comité nacional de despacho de carga	254.738	401.446
Peaje por transporte de energía eléctrica	5.683.412	3.943.194
Totales	27.394.488	22.788.236

NOTA 26 - GASTOS ADMINISTRATIVOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	2009	2008
	Bs	(Reexpresado) Bs
Servicios especializados	1.478.185	3.086.569
Servicios generales	2.093.371	2.331.401
Materiales, repuestos y suministros	392.519	510.414
Impuestos a las transacciones	208.147	197.310
Impuestos a la propiedad	53.361	43.075
Cuotas a organismos	178.887	206.922
Gastos de directores y síndicos	933.321	868.793
Remuneraciones al personal	14.252.815	12.405.921
Servicios personales	414.441	-
Seguros	346.954	287.476
Depreciación de activos fijos y amortizaciones	387.492	509.851
Relaciones públicas	234.012	301.453
Investigación y desarrollo	108.915	194.687
Impuesto a las transacciones financieras	156.251	248.199
Transferencia de costos del Riesgo Compartido	2.304.274	1.626.031
Otros gastos	228.823	581.531
Totales	23.771.768	23.399.633

NOTA 27 – ASPECTOS RELEVANTES

En fecha 25 de enero de 2009, se realizó un referéndum para aprobar la Nueva Constitución Política del Estado. Como resultado de dicho referéndum, la Nueva Constitución ha sido promulgada en fecha 7 de febrero de 2009. En otros aspectos, dicha Constitución establece que "es responsabilidad del Estado, en todos sus niveles de gobierno, la provisión de los servicios básicos a través de entidades públicas, mixtas, cooperativas o comunitarias. En los casos de electricidad, gas domiciliario y

telecomunicaciones se podrá prestar el servicio mediante contratos con la empresa privada. La provisión de servicios debe responder a los criterios de universalidad, responsabilidad, accesibilidad, continuidad, calidad, eficiencia, eficacia, tarifas equitativas y cobertura necesaria; con participación y control Social". A la fecha, no es posible determinar que efecto tendrá la Nueva Constitución, si es que tiene algún efecto, sobre las actividades futuras de la Sociedad.

NOTA 28 - CONTINGENCIAS

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, la Sociedad no presenta contingencias no reconocidas, que pudieran afectar los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009.

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los estados financieros, no hubo hechos posteriores al 31 de diciembre de 2009 que afecten los estados financieros a esa fecha.



Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe de Contabilidad



Lic. Víctor Hugo Mendizábal
Gerente Administrativo



Ing. Carlos Querejazu Ortiz
Gerente General



VALLE HERMOSO S.A.



Empresa Eléctrica



VALLE HERMOSO S.A.

Empresa Eléctrica

Calle Tarija N° 1425

Telf.: (591-4) 4247473 - 4242898 - 4297763

Fax: (591-4) 4115195 - 4286838

Casilla: 5645 - e-mail: central@evh.com.bo

Cochabamba · BOLIVIA

memoria anual

2009

