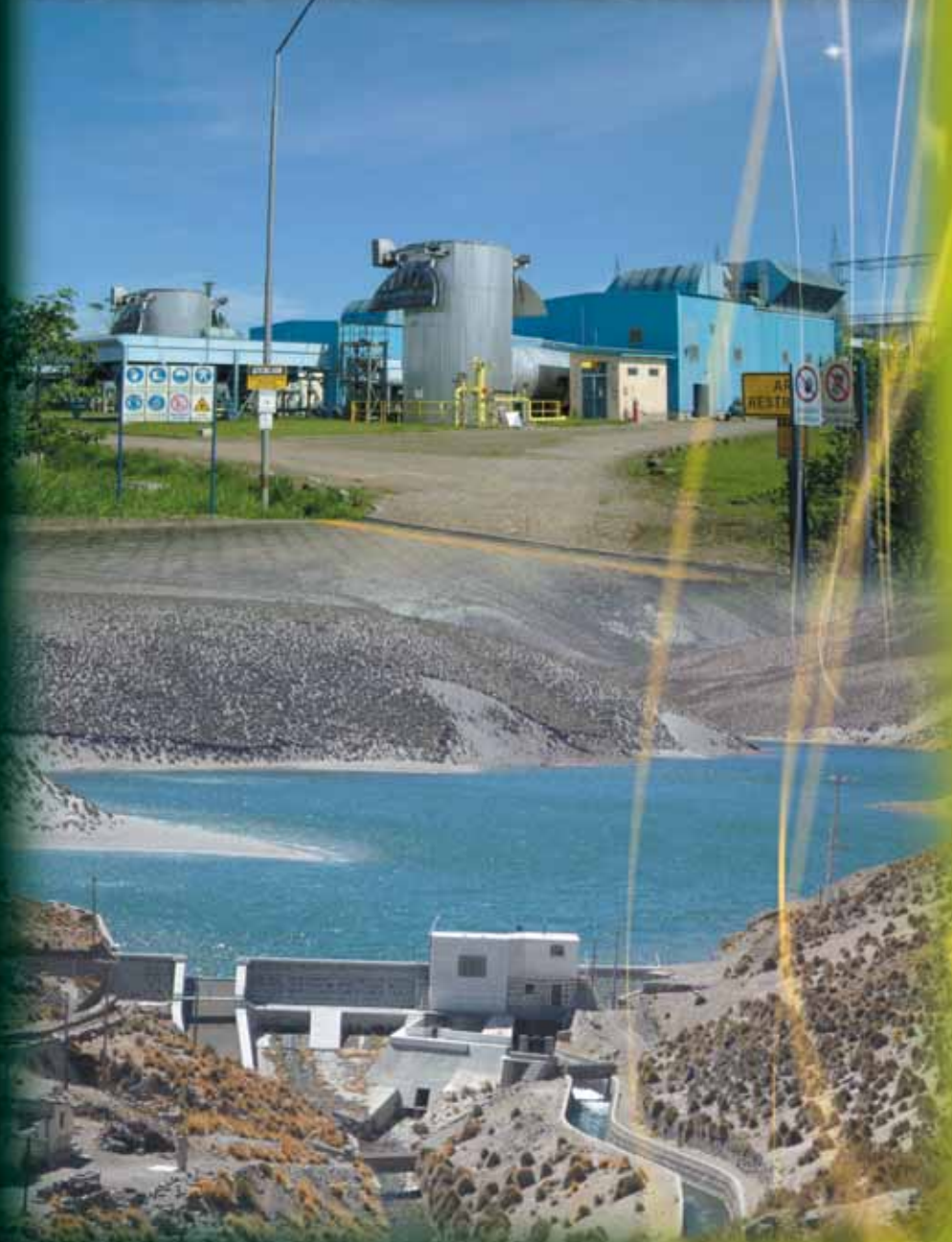




EMPRESA ELÉCTRICA
VALLE HERMOSO S.A.

MEMORIA ANUAL 2010





MEMORIA ANUAL GESTIÓN 2010

MEMORIA ANUAL 2010

	PAG.
INDICE	1
NOTA DEL DIRECTORIO	2
ANTECEDENTES HISTÓRICOS	6
ESTRUCTURA EMPRESARIAL	8
GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA	11
GESTIÓN DE COMERCIALIZACIÓN	13
GESTIÓN ADMINISTRATIVA	18
CONTRATO DE RIESGO COMPARTIDO	21
GESTIÓN FINANCIERA	23
TECNOLOGÍAS DE INFORMACIÓN Y GESTIÓN ESTRATÉGICA	28
PROYECTO	31
DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA	33
INFORME SÍNDICO	71

NOTA DEL DIRECTORIO

Señores Accionistas:

Cumpliendo con las normas legales del Código de Comercio y en aplicación con lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, tenemos el agrado de poner en consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, la Memoria Anual 2010 de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EVH).

En primer lugar, se debe destacar que la Empresa Valle Hermoso S.A. durante la Gestión 2010, se ha constituido en parte de un importante proceso de ajuste institucional, en el marco de la aplicación del Decreto Supremo N° 493 de fecha 01/05/10, que tuvo por objeto nacionalizar su paquete accionario a favor de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) en representación del Estado Plurinacional de Bolivia. Por lo que las gestiones realizadas durante la presente gestión representan un momento de transición que ha estado orientado a recuperar el control de la administración y de la dirección de la empresa; consolidar el proceso de nacionalización y, sobre todo, garantizar la continuidad y calidad del servicio de suministro de energía eléctrica al Sistema Interconectado Nacional (SIN).

En éste sentido, reconociendo la importancia estratégica de la Empresa Valle Hermoso S.A. dentro el sector eléctrico boliviano, se trabajó a lo largo de la gestión 2010 para desarrollar una nueva cultura empresarial que permita la participación activa en el sector, fomentando el orgullo de sus empleados y trabajadores y maximizando los retornos de los recursos disponibles de la Empresa.

En una primera etapa, se ha procedido a la formulación de un diagnóstico de la empresa, que refleja la situación real de la empresa antes de la Nacionalización en cuanto a su estructura organizacional, estado económico financiero, técnico y legal, respaldado por los resultados de una Auditoría Externa Integral; que sirvió como base para la valuación final de la empresa, que permitió la negociación exitosa del proceso de transferencia de las acciones de la empresa con los anteriores accionistas extranjeros "THE BOLIVIAN GENERATING GROUP L.L.C."

Posteriormente, cumpliendo con las directivas del Decreto Supremo N° 493, se ha logrado concretizar el compromiso, por parte de todos los empleados y trabajadores, garantizar la estabilidad y continuidad del funcionamiento administrativo, financiero y técnico-operativo de la empresa, implantándose las siguientes tareas:

En cuanto a la Estructura Organizacional, se aprobó una nueva estructura, para poder cumplir con los nuevos retos que demanda la sociedad y la nueva Carta Magna del Estado Plurinacional y así optimizar, facilitar y viabilizar todos los temas inherentes a la estabilidad y el óptimo funcionamiento de las Plantas de Generación Eléctrica en su componente técnico (operación y mantenimiento), administrativo, financiero y de nuevas tecnologías de comunicación de la Empresa; proponiendo un

recorte sustancial de los gastos administrativos que se traducen en mayores niveles de eficiencia de la empresa.

Adicionalmente, en lo que corresponde a la implementación de nuevas tecnologías de información, se mejoró la comunicación entre las diferentes plantas de la Empresa. Así mismo, permitió mejorar la comunicación interna, con lo que se pudo obtener nuevas políticas de procesos, procedimientos y mecanismos implementados, y disponer de un sistema de base de datos que dio paso a evaluar las certificaciones ISO del Grupo Empresarial Valle Hermoso y mantener las Certificaciones establecidas por las normas ISO, laborales y ambientales.

En lo Financiero, conforme a una Auditoría externa realizada, los resultados de la Gestión 2010 fueron favorables tanto en materia financiera, como en la situación patrimonial de la empresa; cuyos indicadores reflejan su posición aceptable y sólida dentro el mercado eléctrico.

Los Estados Financieros al 31/12/10 presentan un Activo de Bs609.405.255, un Patrimonio de Bs571.350.006 y un Pasivo de Bs38.055.249, a su vez un Ingreso de Bs262.797.479 y Costos Operacionales de Bs204.497.975., obteniéndose como resultado una utilidad neta de la gestión de Bs30.933.622, de los cuales se cuenta con una disponibilidad al cierre del ejercicio de Bs26.083.769; lo que le permite a la empresa tener una liquidez suficiente para afrontar obligaciones a corto plazo y por ende, la capacidad financiera para encarar nuevos emprendimientos.

En la contratación de seguros, en la gestión 2010 se mejoró la cobertura en todas las pólizas, con participación de una sola compañía aseguradora y una única fecha de inicio de todos los bienes asegurados, permitiendo la reducción de los costos por el concepto en un 30,5% aproximadamente (periodo 2009-2010 con un costo de USD 823.664,43 y el periodo 2010-2011 con un costo de USD 572.476,42).

En consideración del requerimiento de préstamo de la Empresa Eléctrica Guaracachi S.A., en el marco de las políticas establecidas por el gobierno nacional, se autorizó la suscripción de un contrato de préstamo bajo las condiciones siguientes:

Monto:	USD 2.500.000 (Dos millones quinientos mil 00/100 Dólares Americanos)
Plazo:	2 años
Amortización:	Pago único capital e intereses al vencimiento
Tasa de interés:	Fija de 1% anual
Garantía:	Letra de Cambio

Las tareas de control y fiscalización de actividades y operaciones han estado a cargo del Síndico de la empresa, solicitando información, documentación y realizando sugerencias en los casos que ameritaban.

En resumen, se observa que la Empresa Valle Hermoso S.A. es generadora de ingresos propios, cuenta con indicadores de desempeño técnico-operativo regulares, una rentabilidad y riesgos moderados, sobre la base de los cuales se pueden plantear estrategias de sostenibilidad y consolidación del proceso de nacionalización de la empresa.

En el aspecto Técnico-Operativo, para dar continuidad a los diferentes mantenimientos de la Empresa Valle Hermoso S.A. y en especial de la Planta Carrasco, se procedió a la compra de alabes al fabricante ANSALDO (alabes rotóricos y estatóricos de primera, segunda y tercera etapa de Turbina), cuya intervención en CARRASCO 1 (CAR1) está programada desde el 30 de abril hasta el 11 de julio de 2011, con máquina abierta, durante 73 días que corresponde al Mantenimiento Mayor de 75.000 horas.

También, se tomaron provisiones para el mantenimiento de CARRASCO 2 (CAR2) a realizarse en agosto de 2012, correspondiente a las 100.000 horas de funcionamiento, con la compra de herramientas especiales y repuestos necesarios, donde se efectuará la remoción del rotor de turbina.

Actualmente, ambos sistemas están siendo inspeccionados para garantizar la operación, mediante la programación dos mantenimientos menores en 8.000 horas y uno mayor de 100.000 horas. Para dicho mantenimiento se necesitará un set completo de álabes.

En cuanto a la producción de energía eléctrica, durante el año 2010, se obtuvo el mayor incremento en la historia de la Empresa Valle Hermoso S.A. alcanzando entre las Plantas de Valle Hermoso y Carrasco un total de 1.155.417,32 MWh, lo que se traduce en un 17,38 % de incremento con respecto al año 2009. Además las Centrales Hidráulicas Kilpani, Landara y Punutuma aportaron 71.831,08 MWh en la generación de energía eléctrica durante el año 2010.

En síntesis, la producción de generación hidroeléctrica y térmica durante la gestión 2010 alcanzó un total de 1.227.248,40 MWh.

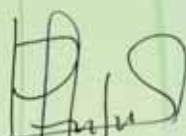
Valle Hermoso S.A. ha contribuido a la ejecución del Proyecto San José, con las bases técnicas establecidas en el "Proyecto Paracti". Además, ha declarado dos especialistas en Comisión, durante más de medio año, para dicho proyecto.

También, se han saneado terrenos adyacentes a la Planta Valle Hermoso, con la intención de construir depósitos de gran envergadura (5.800 m²) destinados a la Corporación ENDE.

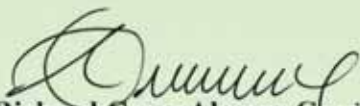
Finalmente, al someter a su consideración la presente Memoria Anual, todos los Directores, expresamos nuestro profundo reconocimiento por la confianza depositada, así como por el trabajo eficiente y tesonero de nuestros ejecutivos y trabajadores, sin cuyo concurso, no se hubieran obtenido los resultados positivos que les presentamos.

En éste sentido, recomendamos a los señores accionistas la aprobación de la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Gestión 2010 de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.

Con este motivo, saludamos a ustedes atentamente.



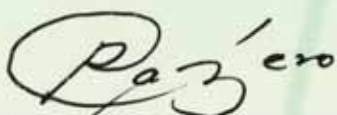
Ing. Alberto Carlos Arispe Santander
Presidente



Ing. Richard Cesar Alcocer Garnica
Vicepresidente



Dr. Manfredo Abrego Callau
Secretario General



Ing. Rene Francisco Cabero Calatayud
Director



Lic. Joel Kadir Lanza Rocha
Director

ANTECEDENTES HISTÓRICOS

En la historia del desarrollo de la energía eléctrica en nuestro país, los emprendimientos de termo generación que ENDE ha hecho en el territorio nacional han ocupado un sitio muy importante.

Valle Hermoso antes de la Capitalización

El año 1992 fue puesta en marcha la Planta Termoeléctrica de Valle Hermoso con dos turbogeneradores con capacidad de 54 MW, ISO; posteriormente se amplió la potencia de generación con otras dos turbinas de igual capacidad. El mismo año se construyó la línea de alta tensión en 230 kV de 145 Km; asimismo, se ampliaron las Sub-estaciones de Valle Hermoso y Vinto.

En el año 1995 ENDE tenía prácticamente terminada y financiada la obra de construcción de la moderna Planta Carrasco con dos turbogeneradores para producir 109 MW de energía para el Sistema Interconectado Nacional, que incluía las subestaciones y línea eléctrica de alta tensión.

Quince años en propiedad y administración extranjera

En mayo de 1995, con el proceso de capitalización, se constituyó la Sociedad Anónima Mixta Valle Hermoso con el patrimonio de ENDE correspondiente a las Centrales Termoeléctricas de Valle Hermoso y Carrasco; en julio de ese año el gobierno de Sánchez de Lozada las privatizó adjudicando todo este importante y estratégico patrimonio del Estado boliviano a empresas de EE.UU.

En ese mismo año, ENDE entregó a la empresa capitalizadora la Planta de Carrasco, en agosto de 1996 ingresa al sistema CAR1, posteriormente en septiembre de 1996 ingresa CAR2 al mercado nacional con óptimas condiciones técnicas y financieras. A partir de entonces quince años en propiedad y administración extranjera un proceso que tuvo características lesivas a los intereses de Bolivia y particularmente de su empresa eléctrica estatal ENDE.

Durante este periodo, los capitalizadores no han invertido prácticamente nada de lo que el país esperaba. No se ha incrementado la capacidad de generación de ninguna de las dos plantas que les fueron vendidas.

Nacionalización

El 1 de mayo del 2010 el Gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia determinó la recuperación de la empresa Valle Hermoso, por lo que ENDE amparado en el Decreto Supremo 0493 de Nacionalización, tomó el control total de la empresa.

La Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. fue encontrada con ingresos modestos y gastos onerosos, sin stock de repuestos necesarios para garantizar los mantenimientos del parque generador.

Con la nacionalización, ENDE ha iniciado un proceso de reordenamiento empresarial en el marco de la corporación ENDE, que a la fecha va por buen camino. Se han efectuado cambios orientados a mejorar la administración de la empresa, optimizando la utilización de los recursos, pero fundamentalmente garantizando el suministro de energía al Sistema Interconectado Nacional.

ESTRUCTURA EMPRESARIAL

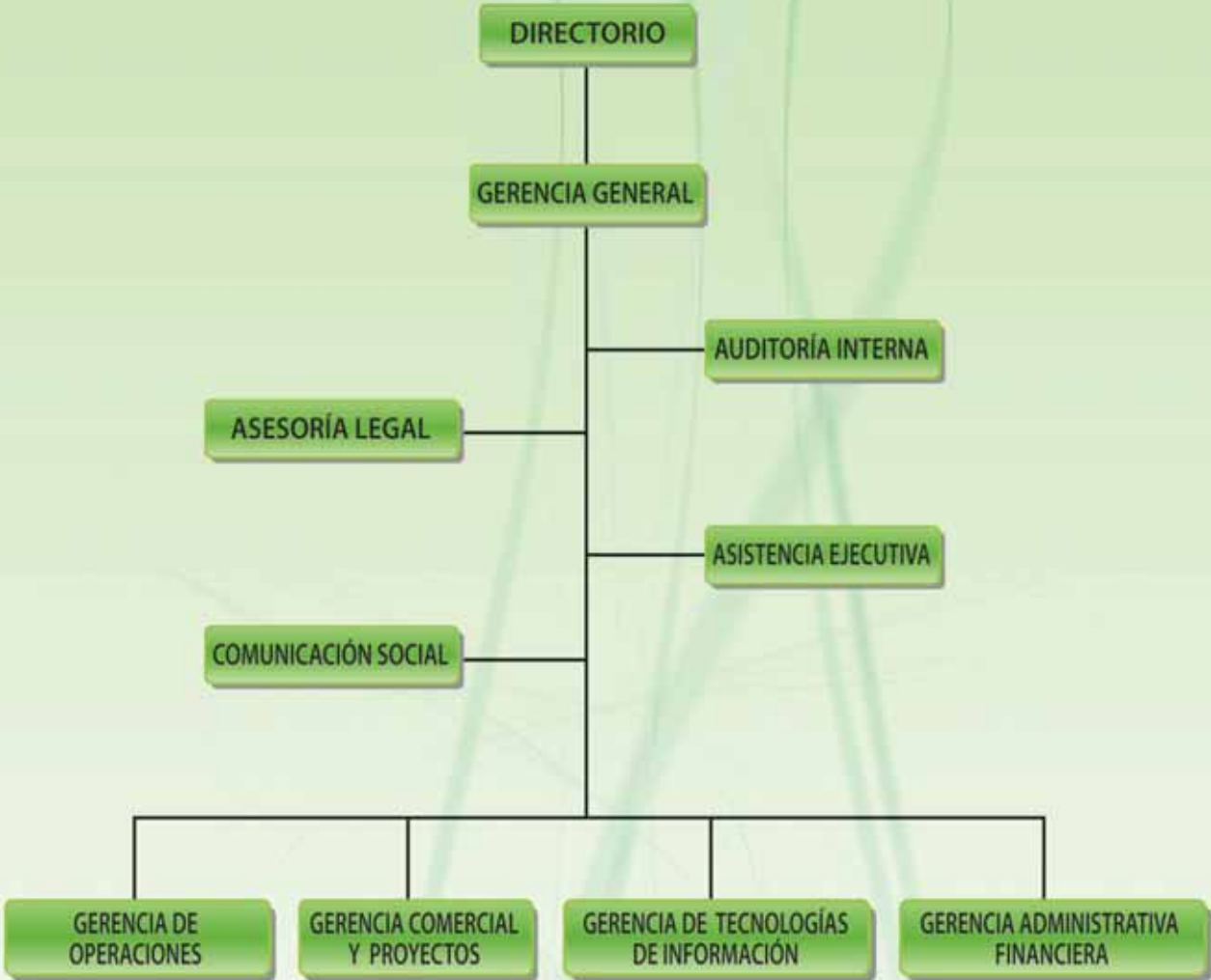
Composición del Directorio

Ing. Alberto Carlos Arispe Santander	Presidente
Ing. Richard Cesar Alcocer Garnica	Vicepresidente
Dr. Manfredo Abrego Callaú	Secretario
Lic. René Cabero Calatayud	Director
Lic. Joel Kadir Lanza Rocha	Director
Dr. Flavio Gonzalo Hervás Antezana	Síndico

Plantel Ejecutivo

Ing. Gastón Gustavo Ramos Terán	Gerente General
Lic. Hugo Eduardo Silva Murillo	Gerente Administrativo Financiero
Ph D. César Napoleón Ibarra Guerrero	Gerente de Tecnologías de Información
Ing. Jorge Enrique Achá Mercado	Gerente Comercial y Proyectos
Ing. Isaac O. Vásquez Balderrama	Gerente de Operaciones

ORGANIGRAMA EJECUTIVO



Mejoramiento de la estructura organizacional

- Se suprimieron cargos innecesarios: Presidencia Ejecutiva, Director de Negocios con oficina en La Paz.
- Se fusionaron las Gerencias Comercial y de Proyectos.
- Se incorporaron nuevas áreas estratégicas con el objeto de fortalecer la gestión de la empresa y prepararla para nuevos emprendimientos: Tecnologías de Información y Gestión Estratégica, Asesoría Legal, Auditoría Interna y Comunicación Social.
- Se reubicaron cargos con el objeto de reordenar funcionalidades.
- Se fortaleció el Área Técnica (Operaciones y Mantenimiento de las Plantas).
- Se ha institucionalizado un Comité Gerencial del Grupo Empresarial Valle Hermoso.
- Se elaboró el nuevo Manual de Funciones.
- La Estructura Organizacional y el Manual de Funciones fueron aprobados por el Directorio de la empresa.

Disminución de la masa salarial

El total de egresos de la empresa por concepto de personal ha disminuido en un 15,1 %.

Así mismo dentro de la estructura empresarial se encuentra La Empresa RIO ELECTRICO S.A. subsidiaria de Valle Hermoso creada para prestar servicios en el rubro eléctrico. Actualmente ejecuta el contrato de operación de las plantas hidroeléctricas del Río Yura.

GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA

La Empresa Eléctrica Valle Hermoso (EVH), cuenta actualmente con 6 unidades generadoras termoeléctricas a Gas Natural distribuidos entre las Plantas de Carrasco y Valle Hermoso.

La Planta de Carrasco ubicada en el km 282 de la carretera Cochabamba-Santa Cruz en la zona de Entre Ríos Provincia Carrasco en el Trópico Cochabambino, cuenta con 2 unidades generadoras y una potencia efectiva total de 114MW.

El área que ocupa la planta y la residencia Carrasco es de 238.540 metros cuadrados. El diseño de esta planta considera el espacio y condiciones necesarias para la instalación de 8 unidades generadoras, es decir, 6 unidades adicionales a las existentes.

La Planta de Valle Hermoso se encuentra en la ciudad de Cochabamba, cuenta con 4 unidades generadoras y una potencia efectiva de 76MW.

Planta Valle Hermoso cuenta con infraestructura compuesta principalmente por las respectivas plataformas de montaje tanto para equipamiento de generación como para subestaciones eléctricas y de gas, edificaciones para oficinas, casa de maquinas y almacenes sobre una superficie de 39.980 metros cuadrados.

EVH, de la misma manera que otras empresas generadoras, suministra de electricidad al Sistema Interconectado Nacional (SIN), en primera instancia a través de las redes de transmisión en Alta Tensión y luego a través de los sistemas eléctricos de las empresas Distribuidoras en Media y Baja Tensión hasta llegar a los hogares de todas las familias bolivianas.

MANTENIMIENTO UNIDADES

- Para dar continuidad a los mantenimientos de Valle Hermoso y en especial de Planta Carrasco se procedió a la compra de alabes al fabricante ANSALDO: alabes retóricos y estatóricos de primera, segunda y tercera etapa de Turbina.
- La intervención en CAR1 será: desde el 30 de Abril al 11 de julio 2011, con máquina abierta, 73 días que corresponde a un Mantenimiento Mayor de 75000 horas.
- Así mismo se tomó provisiones para el mantenimiento de CAR2 a realizarse en Agosto 2012, correspondiente a las 100.000 Horas, con la compra de herramientas especiales, donde se efectuará la remoción del rotor de turbina.
- En Septiembre 2010, se retomó la programación y solicitudes de repuestos y herramientas para cumplir con los mantenimientos programados de las diferentes unidades en especial de

CARI. Por tanto, los álabes tienen un costo de USD 2'650.650 y todos los repuestos un valor de USD 165.734, haciendo un total de USD 2'816.385.

- Es importante mencionar en las unidades de Planta Carrasco y Valle Hermoso entre los meses de Mayo a Junio del 2010, se efectuaron las pruebas de performance para dar cumplimiento a las Normas Operativas N° 32 y N° 33 del CNDC. Titulados: Medición de Potencia Efectiva y Determinación del Heat Rate. Cabe aclarar que los resultados de dichas pruebas efectuadas fueron satisfactorios.

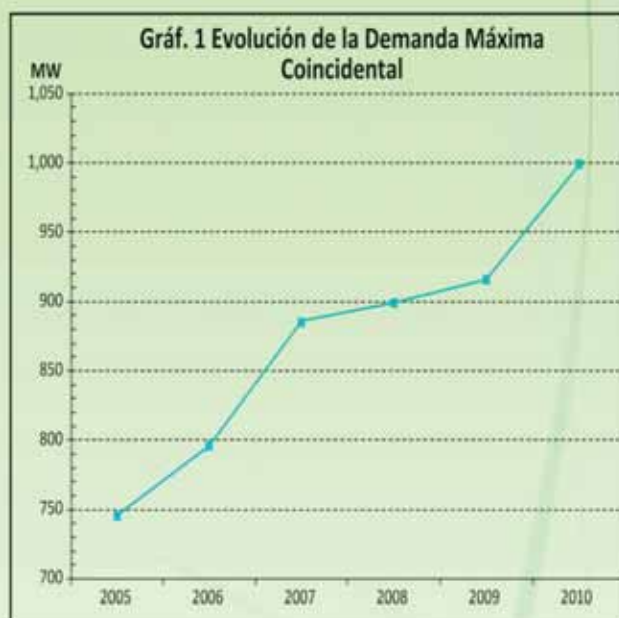


MEMORIA ANUAL GESTIÓN 2010

GESTIÓN DE COMERCIALIZACIÓN

Evolución del mercado eléctrico mayorista

El año 2010 presentó un crecimiento en la demanda máxima coincidental de 9.2% con respecto al 2009. Como se aprecia en las gráficas 1 y 2, el crecimiento de la demanda del último año fue considerablemente mayor que los años anteriores.



El notorio crecimiento de la demanda en el año 2010 fue producto de una explosión en la demanda retraída del año 2009 debido al efecto de los focos ahorradores, los cuales fueron reemplazados a lo largo del año 2010 por focos regulares incandescentes de mayor carga y por el ingreso de las distintas demandas del sistema trinitario (Trinidad, Moxos, San Borja, Yucumo). Para la gestión 2010 la Unidad Operativa del CNDC estimó una demanda de 960.0 MW para el primer semestre y 1001.5 MW para el segundo semestre. Sin embargo la misma alcanzó a 999.3 MW, es decir, 39.3 MW más en el primer semestre y 2.4 MW menos en el segundo semestre. Esta potencia tuvo que ser redistribuida manteniendo el parque con potencia firme, lo cual ocasionó un ingreso adicional de potencia a EVH.

Producción de energía eléctrica

Energía

La energía inyectada por las plantas termoeléctricas de EVH y las plantas hidroeléctricas del Riesgo Compartido del Río Yura, en la gestión 2010 fue de 1205.14 GWh, que representa un 22.31% de la energía inyectada al Sistema Interconectado Nacional. Para el año anterior, el total de energía inyectada por las

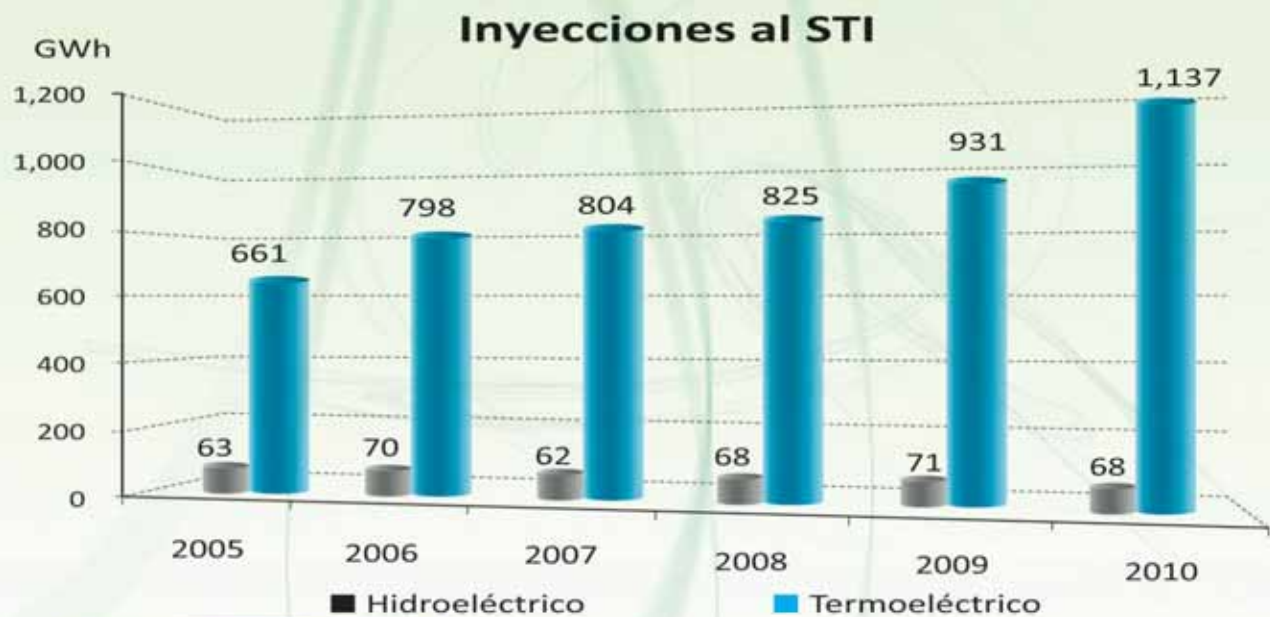
plantas termoeléctricas de EVH e hidroeléctricas del Río Yura fue de 1001.55 GWh que representaba un 18.23% de participación de mercado. Estas cifras nos muestran un comportamiento de mayor generación por parte de EVH en el mercado, debido principalmente a la notable gestión de mantenimiento, la que permitió una mayor disponibilidad de las unidades produciendo una mayor generación de energía.

El volumen de energía inyectada por las plantas Valle Hermoso y Carrasco al Sistema Interconectado Nacional para los años 2008 y 2009 fue de 824.85 y 931.0 GWh respectivamente. La energía termoeléctrica inyectada por las mismas plantas durante el año 2010 fue de 1137.00 GWh, que representa un crecimiento respecto al año anterior de 22.14 %.

El volumen de energía inyectada por las plantas del Riesgo Compartido Río Yura al Sistema Interconectado Nacional para los años 2008 y 2009 fue de 68.19 y 70.55 GWh respectivamente, mientras que para el año 2010 fue de 67.98 GWh, que representa 3.7% menor que el año anterior a pesar de la indisponibilidad de 34 días de la planta Landara debido a un incidente en el canal.

En el ámbito de la colaboración operativa, durante la gestión 2010 se firmó un convenio de coordinación técnica con la empresa Ende Andina mediante el cual, Carrasco reducía su producción para que las cuatro unidades de Entre Ríos realicen sus pruebas de puesta en operación, la cantidad de energía reducida corresponde en total a 9.3 GWh desde marzo hasta junio.

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:



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 2010 fue de 163.32 MW, lo que representa una participación de mercado del 16.34%, ligeramente superior al 15.89% de participación de mercado del año 2009.

Disponibilidad

En el periodo 2010, 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:		
Carrasco	95.25%	109.60
Valle Hermoso	95.66%	72.50
Hidroeléctricas:		
Killpani	97.15%	11.45
Landara	84.94%	5.20
Punutuma	92.60%	2.40

**Es importante mencionar que la central Landara no estuvo disponible durante 34 días.

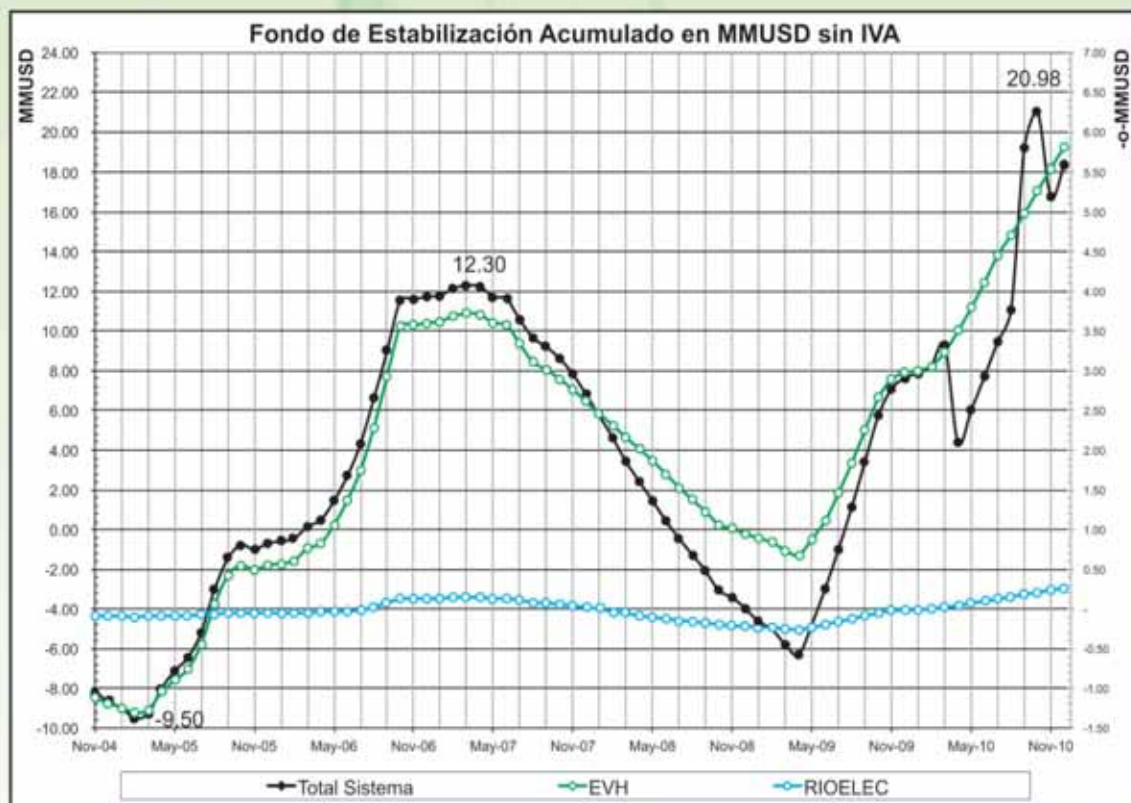
Gas Combustible

El periodo 2010 EVH trabajó con el 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 el gráfico siguiente podemos observar la evolución del Fondo de Estabilización, donde la escala Total del Sistema está en el eje vertical izquierdo y la escala de EVH y RIOELEC está en el eje vertical derecho. Al cierre del 2010 el monto adeudado por parte del mercado a EVH asciende a USD 5.8 millones, creciendo 2.8 millones únicamente durante el 2010 y con perspectivas de seguir esa tendencia. El principal impacto del Fondo de Estabilización es la disminución de la capacidad financiera de las empresas del sector para encarar proyectos propios. Este hecho es muy preocupante para EVH, puesto que en el futuro podría afectar en los resultados financieros.

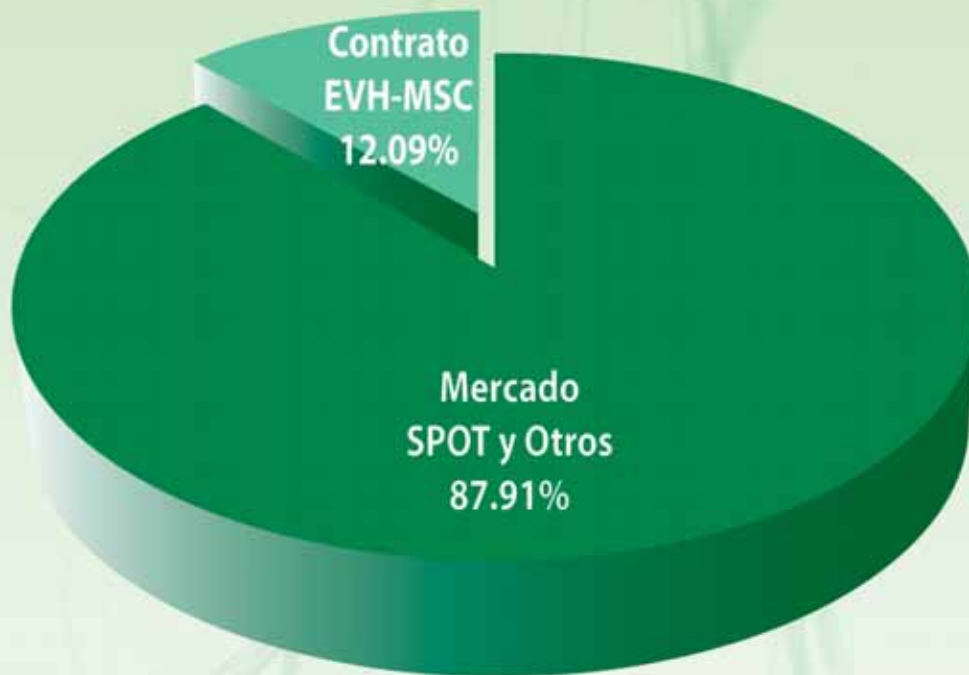


Contrato de suministro de Energía Eléctrica con Minera San Cristóbal (EVH-MSC)

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 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.

Contribución del Contrato EVH-MSC al Resultado



GESTIÓN ADMINISTRATIVA

Negociación exitosa para compra de acciones

Se realizó un DIAGNOSTICO que refleja el estado real de la empresa hasta antes de la Nacionalización, en cuanto a su estructura organizacional, estado económico financiero, técnico y legal, respaldado además por los resultados de una Auditoría Externa Integral.

Este diagnóstico sirvió como base para la valuación final de la empresa que conllevó a la negociación rápida y exitosa con los anteriores accionistas extranjeros.

Estabilidad en la empresa

Cumpliendo las directivas del D.S. 0493 de fecha 01/05/2010 de Nacionalización, se ha logrado conseguir un compromiso por parte de todos los trabajadores, que garantiza la estabilidad de funcionamiento de la empresa, que ahora es de los bolivianos

Ordenamiento Funcional

- Nuevo mecanismo de manejo y control de la documentación
- Nuevo procedimiento de Adquisiciones
- Nuevas políticas y procedimientos del área de Tecnologías de Información

Todas las nuevas políticas, procesos, procedimientos y mecanismos implementados, sirven para realmente avalar las certificaciones ISO del Grupo Empresarial Valle Hermoso

Reparación de injusticias acumuladas

Se han atendido las demandas injustamente postergadas de muchos trabajadores, tanto de Valle Hermoso, como de Río Eléctrico.

Cooperación Corporativa

Valle Hermoso ha contribuido a la ejecución del Proyecto San José, con las bases técnicas establecidas en un estudio (Proy. Paracti) que tiene. Además, con dos especialistas declarados en Comisión durante más de medio año.

Debido a su buena salud financiera, Valle Hermoso efectivizó inmediatamente ayuda a su empresa hermana Guaracachi, de USD 2,500.000 Mill. con autorización del Directorio.

Se han saneado terrenos adyacentes a la Planta Valle Hermoso, con la intención de construir depósitos de gran envergadura (5800 m²) destinados a la Corporación ENDE.

Valle Hermoso conjuntamente con Ende Andina, realizan gestiones conjuntas para evitar el alto costo financiero que significan las boletas de garantía, que establecen los actuales contratos de compra de gas a YPFB.

Contratación de Seguros

Prima erogada por la anterior Administración

(Periodo 2009-2010)

USD.823.664,43

Prima erogada después del proceso de Nacionalización

(Periodo 2010-2011)

USD.572.476,42

Ahorro: USD.251.188,01

30,50%

- Características:**
- Cobertura de Seguros mejorada en todas las pólizas
 - Una sola Compañía de Seguros aseguradora
 - Una sola fecha de vigencia de todas las pólizas

Infraestructura

Oficina Central

- Ampliación de oficina de la Gerencia Comercial y Proyectos
- Mantenimiento de instalaciones sanitarias
- Mantenimiento general del techo de la edificación

Planta Valle Hermoso

- Construcción de Garita Alta

- Mantenimiento del techo de oficinas y taller mecánico
- Mantenimiento y cambio bomba de agua en pozo profundo

Planta Carrasco y Residencia

- Compra y puesta en funcionamiento de acondicionadores de aire
- Construcción de garitas altas para guardias
- Habilitación de nuevo comedor
- Diseño de acceso empedrado a Residencia: 700 x 9 metros
- Refacción de viviendas

Responsabilidad Social

- El Grupo Empresarial Valle Hermoso está actuando con una real responsabilidad social, que se manifiesta con diversos programas, tales como:
- La promoción académica y profesional de jóvenes por medio de becas de estudios otorgadas a estudiantes que muestran talento y esfuerzo de superación.
- La dotación de trabajo real y permanente a recursos humanos locales en los sitios donde Valle Hermoso encara proyectos de rehabilitación de plantas hidroeléctricas abandonadas por empresas mineras.
- El fomento a la investigación aplicada en el campo de la industria eléctrica por medio de la organización de concursos.
- Asistencia médica permanente a la población en los campamentos y comunidades de la zona de influencia de las plantas hidroeléctricas.
- Apoyo al municipio de Entre Ríos en actividades sociales, que van en beneficio de los niños de la comunidad.

CONTRATO DE RIESGO COMPARTIDO

En la gestión 2010 se dio continuidad al contrato de Riesgo Compartido suscrito con COMIBOL el año 1997 y su correspondiente Adenda suscrita el año 2007, que como aspecto importante este último estableció una distribución equitativa de la utilidad neta a distribuir en proporciones iguales del 50% para cada participante.

BALANCE GENERAL		
(Expresado Bolivianos)		
DESCRIPCION	31/12/2009	31/12/2010
ACTIVO	176.733.872	88.563.405
Corriente	8.968.966	9.697.978
No Corriente	79.201.501	78.865.427
PASIVO	88.170.467	88.563.405
Corriente	8.968.966	9.697.978
No Corriente	79.201.501	78.865.427

Balance General – Utilidad Neta a Distribuir

Referente a los Estados Financieros, en el Balance General, los rubros más significativos corresponden a las inversiones efectuadas por el adjudicatario (Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.) que ascienden a USD 9,800,037.- y al valor de los activos fijos e instalaciones en general aportados por COMIBOL que asciende a USD 2.151,839.87

Sobre el Estado de Utilidad Neta a Distribuir, contemplan las ventas de energía y potencia con las deducciones por el costo de peaje y operación de acuerdo a la siguiente distribución.

ESTADO DE UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR
(Expresado en Bolivianos)

DESCRIPCION	31/12/2009	31/12/2010
INGRESOS	20.259.971	21.584.143
Mercado Spot	19.641.085	20.934.440
Mercado de Contratos	595.376	595.096
Otros	23.509	54.607
EGRESOS	16.506.472	16.610.399
Mercado Spot	10.813.494	10.593.529
Mercado de Contratos	515.520	511.679

A la fecha la recuperación de las inversiones alcanzaron para Valle Hermoso a USD 6.198.267,31 (63%) y para COMIBOL USD 527.427,26 (25%) en relación a la inversión respectiva.



MEMORIA ANUAL GESTIÓN 2010

GESTIÓN FINANCIERA

BALANCE GENERAL (CONSOLIDADO)

(Expresado en Bolivianos)

DESCRIPCION	31/12/2009	30/04/2010	31/12/2010
ACTIVO	595.612.325	573.723.041	611.075.541
Corriente	185.425.538	95.223.759	142.061.980
No Corriente	410.186.786	478.499.282	469.013.561
PASIVO	51.440.915	34.406.720	39.725.534
Corriente	39.553.403	31.829.950	37.117.176
No Corriente	11.887.512	2.576.770	2.608.358
PATRIMONIO	544.171.410	539.316.321	571.350.007
Capital Pagado	292.732.200	292.732.200	292.732.200
Acciones por Capitalizar	66	66	66
Ajustes de Capital	189.477.499	189.922.845	197.935.944
Primas y Reservas	48.202.634	48.935.738	49.748.175
Resultados	13.759.011	7.725.472	30.933.622

La Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. muestra en el periodo 2009-2010 una sólida posición financiera reflejada en sus principales indicadores de gestión.

En dicho periodo terminó de pagar al Banco Nacional de Bolivia una deuda financiera de Bs10.605.000.- y otorgó un préstamo a la Empresa Guaracachi S.A. de Bs17.675.000.-, sin embargo se concluyó con niveles de activos corrientes importantes, de manera que la relación activo corriente a pasivo corriente (liquidez de la empresa) obtuvo índices de 4.69 al 31/12/2009 y 3.83 al 31/12/2010 (considerados buenos), evidenciándose que la empresa mantiene una buena relación en términos de cubrir obligaciones de corto plazo, pasivos corrientes, con disponibilidades en el corto plazo, activos corrientes.

La empresa presenta una estructura de obligaciones con terceros con un moderado riesgo financiero, sus inversiones tienen como principal fuente de financiamiento a los capitales propios. Sus obligaciones con sus proveedores a corto plazo al 31/12/2009 alcanzaron a Bs24.504.445 que representaba el 62% del pasivo corriente, finalizándose la gestión al 31/12/2010 con Bs24.631.596, que representa el 66% del pasivo corriente. Cabe destacar que aproximadamente el 60% de su deuda en este pasivo a corto plazo es con Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, proveedor de gas natural para las Plantas termoeléctricas. Asimismo, no se contrajeron deudas a largo plazo ni se efectuaron inversiones, razón por la cual no existen pagos por amortizaciones de capital ni intereses. En este sentido, el índice de endeudamiento (pasivo/patrimonio) al 31/12/2009 es de 9.45% como también al finalizar la gestión al 31/12/2010 alcanzó a 6,95%. Situación que ratifica la capacidad financiera que tiene la empresa para encarar inversiones.

ESTADO DE RESULTADOS (CONSOLIDADO)

(Expresado en Bolivianos)

DESCRIPCION	31/12/2009	30/04/2010	31/12/2010
INGRESOS	233,874,120	81,572,517	285,015,569
Mercado Spot	199,827,060	71,055,639	253,499,828
Mercado de Contratos	31,593,572	10,356,587	30,827,187
Otros	2,453,489	160,291	688,554
EGRESOS	220,115,109	73,847,045	254,081,947
Mercado Spot	158,301,353	52,932,706	188,014,814
Mercado de Contratos	27,394,488	8,542,812	26,991,247
Gastos Administrativos	18,913,413	6,446,422	20,087,124
Otros	15,505,855	5,925,106	18,988,761
Resultado	13,759,011	7,725,472	30,933,622

Los Estados de Resultados, desde el punto de vista de los ingresos en primera instancia, nos muestra que entre el periodo 31/12/2009 al 31/12/2010 se produjo un incremento del 21,87%, debido a que en dicho periodo la producción de energía creció significativamente (20,33%) lo cual se reflejó directamente en mayores ventas, adicionalmente se observó un incremento en la tarifa de venta de energía, equivalente a 2,11% respecto a la del año anterior. Esto se debe principalmente al crecimiento de la demanda y al retraso en el ingreso del Ciclo Combinado de la empresa Guaracachi S.A., de tal forma que unidades con menor eficiencia marginaron con precios más elevados. Asimismo, en términos de potencia, la tarifa se incrementó de manera importante, pasando el Precio Básico de Potencia de 7,14 USDkW-mes (11%) y el crecimiento de la demanda Máxima Coincidental del Sistema llegó a 9% respecto al año anterior, permitiendo una mejor asignación de Potencia firme para Valle Hermoso S.A.

El margen operativo se incrementó en la gestión 2010 en 51.60%, alcanzando a Bs69.320.954. Otro indicador importante que muestra la eficiencia de la empresa, se refiere al Margen Operativo con relación a las ventas, el cual mostro un crecimiento con relación a la gestión pasada de 4.62%.

Todo ello se tradujo en una Utilidad de la gestión de Bs30.933.622.- mayor a la gestión 2009 en 124.82%, asimismo, se obtuvo una Rentabilidad sobre el Patrimonio de 5.41%, mayor a la lograda en la gestión 2009 en un 114%, y un retorno sobre ingresos de 10.85% mayor a la de la gestión 2009 en un 84.48%.

Indicadores de Gestión para el periodo 1/5/ al 31/12 de 2010

Comparando los siguientes indicadores de gestión, se puede verificar la evolución o el estado de la Empresa al momento de la Nacionalización 1/5/2010 y como se concluye favorablemente al 31/12/2010:

Descripción	30/04/2010	31/12/2010	Diferencia
Índices de liquidez			
Activo Corriente	2.99	3.83	0.84
Pasivo Corriente			
Liquidez inmediata			
Disponibilidades	0.71	0.81	0.10
Pasivo Corriente			
Índices de solvencia			
Activo no Corriente	88.72%	82.09%	-6.63%
Patrimonio			
Total Pasivo	6.00%	6.50%	0.50%
Total Activo			
Total Pasivo	6.38%	6.95%	0.57%
Patrimonio			
Índices de Rentabilidad			
Utilidad	1.35%	5.06%	3.72%
Total Activo			
Utilidad	1.43%	5.41%	3.98%
Patrimonio			
Margen Bruto			
	24.49%	24.38%	-0.11%
Ingresos Energía y Potencia			
Otro			
Valor Patrimonial Proporcional	184.24	195.18	10.94

Disponibilidades, Utilidad y efecto del Fondo de Estabilización (sobre Estados Financieros Consolidados)

El Fondo de Estabilización Neto Consolidado (Valle Hermoso, Rio Eléctrico S.A. y Riesgo Compartido con COMIBOL), ha sido analizado permanente por la Administración Financiera, puesto que es un monto que en este periodo se ha incrementado en Bs21.758.033, es decir 103.85% en relación a la gestión 2009.

FONDO DE ESTABILIZACIÓN CONSOLIDADO (Expresado en Bolivianos)

Descripción	31/12/2009	31/12/2010	Diferencia
Activo	26,099,181	46,502,430	20,403,249
CRE	3,623,945	7,625,553	4,001,608
ELECTROPAZ	11,282,664	20,121,998	8,839,334
ELFEC	14,783,834	22,405,888	7,622,054
ELFEO	308,616	3,297,630	2,989,014
IVA por regularizar	(3,899,878)	(6,948,639)	(3,048,761)
Pasivo	5,148,647	3,793,863	(1,354,784)
CRE	588,977	213,577	(375,400)
ELFEO	163,938	0	(163,938)
SEPSA	2,011,414	1,550,119	(461,295)
CESSA	3,153,656	2,597,066	(556,590)
IVA por regularizar	(769,338)	(566,899)	202,439
Saldo	20,950,534	42,708,567	21,758,033

TECNOLOGÍAS DE INFORMACIÓN Y GESTIÓN ESTRATÉGICA

En esta 21 centuria en que vive el mundo empresarial, caracterizada por un progreso vertiginoso en las nuevas tecnologías de la información y las telecomunicaciones, los activos más valiosos de las empresas ya no son los activos tangibles tales como la maquinaria, los edificios, las instalaciones, los “stocks” y los depósitos en los bancos, sino los activos intangibles que tienen su origen en los conocimientos, habilidades, valores y actitudes de las personas que forman parte del núcleo estable de la empresa, a partir de la cadena de valor dentro de un proceso de transformación de datos en información y de ésta en conocimiento. A estos activos intangibles se les denomina Capital Intelectual y comprenden todos aquellos conocimientos tácitos o explícitos que generan valor económico para la organización.

En este marco, la alta dirección del Grupo Empresarial Valle Hermoso, tanto su Directorio como la Gerencia General, en base a la convicción cierta de que es fundamental el fortalecimiento tecnológico para una eficiente gestión empresarial, ha tomado la decisión de instaurar un área y línea de desarrollo empresarial dedicado a la gestión estratégica basada en la implementación de nuevas tecnologías para la gestión de la información. Consecuentemente, en el último trimestre de la gestión 2010 ha sido creada una nueva entidad en la estructura orgánica de la empresa a nivel gerencial, para la planificación, organización y dirección de todas las actividades relacionadas con la gestión estratégica de la información, que abarca la ingeniería del software, soporte y mantenimiento de tecnologías de información (TI) y telecomunicaciones y los sistemas de gestión estratégica.

Objetivo

Lograr el **Gobierno de la Información** para la Gestión Estratégica, que radica en la observancia de los siguientes principios:

Disponibilidad plena de la Información: garantiza la obtención de información en tiempo real, vale decir accesible en cualquier momento y desde cualquier lugar, por cualquier cantidad de personas autorizadas y para múltiples tareas. Se logra por medio de la aplicación de tecnologías web para el procesamiento de datos online vía Internet.

Completitud de la Información: significa que los conjuntos de información no carecen de ningún segmento o porción, que se logra mediante la Centralización y la Integración de la Información entre todas las áreas e instancias.

Precisión de la Información: se refiere a que la información no sea errónea, incoherente e inconsistente ni contenga datos no fidedignos ni confiables. Se consigue mediante procesamientos cruzados de grandes conjuntos de datos, que solo son posibles mediante la Centralización e Integración de Bases y Bancos de Datos, la utilización de software homogéneo, infraestructura de cómputo y de transmisión de datos común y la utilización de procedimientos estandarizados.

Soberanía sobre la Información: dominio y autonomía sobre todos los recursos físicos y lógicos de

obtención, conservación y gestión de Información. Se logra mediante el alcance real de la independencia tecnológica, mediante la creación y construcción de tecnologías propias adquiriendo un “saber-hacer” (know-how) tecnológico de nivel superior con recursos humanos nacionales calificados, que permite la independencia del dominio tecnológico por parte de empresas externas y de las políticas monopólicas de las grandes compañías de la industria del software en el mundo. En esto es muy importante la política de implementación de software libre de costosas licencias en cuanto al sistema operativo, gestión de Bases de Datos, entornos y lenguajes de Programación.

Seguridad y Protección de la Información: garantiza la integridad e invulnerabilidad de la Información en todas sus formas, estados y medios, mediante la protección frente a amenazas foráneas de filtración.

El Gobierno de la Información es un elemento muy importante para la Gestión Estratégica del Grupo Empresarial Valle Hermoso, basada en políticas y normas internacionales de calidad.

Líneas de Acción y Resultados

Construcción de un moderno Centro de Cómputo: la GTI ha procedido a la planificación y organización de un Centro de Cómputo para el Grupo Empresarial Valle Hermoso, que reúna las condiciones y características técnicas de un moderno y adecuadamente equipado Centro de procesamiento de datos e información, capaz de gestionar los servicios y sistemas tecnológicos del Grupo Empresarial Valle Hermoso en todas sus instalaciones y unidades organizacionales.

Implementación de nuevas tecnologías de información: se encuentran en proceso de implementación de una nueva plataforma tecnológica para los Servicios y Sistemas de Información empresarial, la Intranet Corporativa, el Correo electrónico Corporativo, Antivirus Corporativo, la Navegación controlada en Internet, Sistema Remoto de Atención y Soporte Técnico, Gestión de Dominio Corporativo, Sistema de Respaldo de Información Corporativa y Control remoto integral.

Mejoramiento de las Redes y Telecomunicaciones: las redes de datos en las distintas instalaciones fueron ampliadas y mejoradas, así mismo los servicios de telecomunicaciones en la oficina central y en las Plantas Carrasco, Valle Hermoso, Kilpani, Landara y Punutuma, fueron mejorados ostensiblemente en lo que se refiere a transmisión de datos satelital y adsl, televisión y telefonía, en cuanto a incremento de calidad y disponibilidad de los servicios y su instalación allá donde no se tenían estos servicios.

Implementación de nuevo Sistema Integrado de Información: ha sido iniciado el proceso de implementación del Sistema Integrado de Información Administrativo-Financiera ENDESIS, que permitirá el intercambio transparente de los datos e información del Grupo Empresarial Valle Hermoso con ENDE, el Gobierno y la sociedad, sobre la gestión de la empresa.

Nueva imagen corporativa: Dado que el anterior logotipo correspondía a la simbología de las empresas de propiedad del Sr. Enrique Herrera, Presidente Ejecutivo antes de la nacionalización, la GTI

ha impulsado el hecho que la empresa debe tener una imagen, que identifique y represente su nueva naturaleza, realidad y perspectivas. Consecuentemente, se ha creado una nueva imagen corporativa del grupo empresarial Valle Hermoso, que abarque todas las manifestaciones en cuanto a un nuevo logotipo, nueva página web, nuevo formato de documentación oficial, nueva indumentaria de los trabajadores, nuevos distintivos en la infraestructura, etc.

Flujos de ordenamiento funcional: La GTI ha aportado con el establecimiento en el Grupo Empresarial Valle Hermoso de nuevas políticas y procedimientos del área de Tecnologías de Información y con nuevos mecanismos y procedimientos de manejo y control de la documentación, Adquisiciones. Todas las nuevas políticas, procesos, procedimientos y mecanismos implementados, sirven para realmente avalar las certificaciones ISO del Grupo Empresarial Valle Hermoso

Sistemas de Gestión Estratégica: El Grupo Empresarial Valle Hermoso (Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. y Empresa Río Eléctrico) dentro de su funcionamiento, cuenta con un Sistema de Gestión Integrado (SGI) conformado por las normas: ISO 9001:2008 Sistema de Gestión de la Calidad, ISO 14001: 2004 Sistema de Gestión Ambiental y OHSAS 18001: 2007 Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud Ocupacional, que está certificado desde octubre del 2008 por el Instituto Argentino de Normalización y Certificación (IRAM), el Instituto Boliviano de Normalización y Calidad (IBNORCA) y IQNET (The Internacional Certification Network).

Conforme a la nueva estructura orgánica de la empresa aprobada por Directorio, el manejo de SGI se realiza en el área de los Sistemas de Gestión Estratégica desarrollados y administrados por la nueva Gerencia de Tecnologías de Información. La nueva alta dirección del Grupo Empresarial Valle Hermoso ha ratificado su compromiso con el Sistema de Gestión Integrado, como un elemento y herramienta de mejora, para alcanzar los objetivos trazados por la institución, bajo altos estándares de calidad, compromiso con nuestro personal como el mayor recurso de la organización y el cuidado del planeta tierra, a través del cumplimiento de las leyes y de la aplicación de normas en materia de seguridad, salud ocupacional y medio ambiente.

Durante la gestión 2010 el Sistema de Gestión Integrado, ha conseguido un alto nivel de conciencia desde su implementación; la participación conjunta de todos los empleados en los diferentes centros de trabajo, ha permitido alcanzar metas comunes en materia de calidad, seguridad industrial, salud ocupacional y cuidado del medio ambiente. Actualmente el Sistema de Gestión Integrado se está preparando para el proceso de re-certificación, que conllevará a un mayor compromiso y establecimiento de nuevos objetivos enmarcados en el proceso de la mejora continua de nuestras empresas del Grupo Empresarial Valle Hermoso.

PROYECTOS

En cumplimiento con la política de crecimiento y tomando las potencialidades de la empresa, durante el año 2010 se continuaron los estudios y gestiones para el desarrollo de diversos proyectos como ser el Proyecto Incremento de Potencia en La Paz, Proyecto Tercera Unidad Carrasco, Proyecto Ciclo Combinado Carrasco, Proyecto San Jose, Aprovechamientos Hidroeléctricos en el Sector Minero y Proyectos en el Río Yura, entre los que podemos destacar:

Proyecto Incremento de Potencia en La Paz

La empresa desarrolló y exploró la instalación de unidades termoeléctricas en el área de La Paz para el suministro de energía en forma confiable y urgente, se selecciono el sitio más conveniente para su implementación, se solicitaron cotizaciones a diversos proveedores de motores y turbinas a gas, para su posterior selección.

Proyecto Tercera Unidad Carrasco y Proyecto Ciclo Combinado Carrasco

Al haber adquirido en el pasado la unidad de turbina denominada N°3 marca SIEMENS V64.3, la empresa estudio su complementación y posterior instalación en la planta Carrasco, así como también el ciclo combinado a ser conformado en conjunto con la actual unidad N°2.

Proyecto San Jose

Por encargo de la Corporación ENDE, con el fin de impulsar el Proyecto San Jose, dos profesionales del área de Proyectos de EVH, fueron comisionados a la Unidad de Proyecto San Jose para aportar en la Actualización de la Factibilidad hasta iniciar el proceso de contratación de la Consultoría para el Diseño y Elaboración de Documentos de Licitación, en el periodo entre junio y diciembre de 2010.

Proyectos en el Río Yura (Proyecto El Cóndor)

En el año 2010 se mantuvo el proyecto Cóndor a la espera de decisiones y/o acuerdos con COMIBOL, socia en el Riesgo Compartido con Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., y con los Ayllus de la zona, en el nuevo contexto del sector eléctrico nacionalizado. Este aprovechamiento consiste en una planta hidroeléctrica de 1.5 MW aguas arriba de la Planta Killpani con una energía anual de 10.21 GWh.

Aprovechamientos Hidroeléctricos en el Sector Minero

En conocimiento de las potencialidades de desarrollar plantas hidroeléctricas en el sector minero ya sea vía la nueva construcción y suministro o la rehabilitación de centrales pequeñas, la empresa recupero la información existente y comenzó el desarrollo, esperando que en el futuro se defina con COMIBOL la forma de realización de los proyectos y explotación de los mismos. Entre estos aprovechamientos podemos citar: Lupi Lupi, Rea Rea, Cayara, Pongo, etc.

Identificación de Proyectos Hidroeléctricos

La empresa trabajó en la identificación de nuevos proyectos hidroeléctricos o la actualización de los ya identificados, en tal sentido pudo obtener, a nivel perfil básico de proyecto, diversos aprovechamientos en la cuenca del río Ivirizu, cerca del municipio de Pocona, provincia Carrasco del departamento Cochabamba, que alcanzan a un potencial del orden de 400 MW.



MEMORIA ANUAL GESTIÓN 2010

Informe del Auditor Independiente

A los señores Presidente y Directores de la
EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.
Cochabamba – Bolivia

1. Hemos examinado el balance general de la **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.** al 31 de diciembre de 2010, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución en el patrimonio neto, y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 22 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el ejercicio 2009, fueron examinados por otra firma auditora, que emitió su dictamen sin salvedades el 3 de febrero de 2010.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

2. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.** al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

3. Los aspectos que se mencionan a continuación no afectan nuestra opinión, pero son importantes para una mejor interpretación de los estados financieros:

- Tal como se describe en nota 4d a los estados financieros, la reversión realizada en el ejercicio 2008 de la desvalorización de inventarios contabilizada en ejercicios anteriores por Bs15.328.675 (reexpresado), fue sustentada en base a flujos futuros de fondos relacionados con dichos activos, aspecto que se está cumpliendo hasta el presente ejercicio.
- Tal como se revela en notas 4e y 4f a los estados financieros de **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.** al 31 de diciembre de diciembre de 2010 y 2009, no consolidan los estados financieros de su empresa subsidiaria Río Eléctrico S.A. ni la participación de un contrato de riesgo compartido que se muestran en el rubro inversiones, valuadas al Valor Patrimonial Proporcional y al Costo Neto de Amortización acumulada respectivamente. La evaluación financiera conjunta de la sociedad debe realizarse en base a los estados financieros consolidados preparados de acuerdo a la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia.
- Tal como se describe en notas 1b y 4n a los estados financieros, mediante Decreto Supremo N°493 del 01 de mayo de 2010, el Estado Plurinacional de Bolivia, determinó la nacionalización de las acciones de Bolivian Generating Group L.L.C., bajo la titularidad de la empresa estatal "Empresa Nacional de Electricidad (ENDE)".



POZO & ASOCIADOS C.P.A. S.R.L.
MAT. PROF. N° CAUB-0016
LIC. AUD. ENRIQUE POZO BALDERRAMA
MAT. PROF. N° CAUB-0040
La Paz, 28 de enero de 2011.



COLEGIO DE AUDITORES DE BOLIVIA
CAULP

SOLVENCIA PARA EMPRESAS DE AUDITORIA
R.M. 1384 DE 10/089

N° 024365

Razón Social: *Pozo & Asociados S.R.L.*

Matrícula N° CAUB: *016*

Empresa Auditada: *EMP. ELECTRICA VALLE HERMOSO S.A.*

Firma Tesorería: *[Signature]* Fecha: *04.03.11*

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.
Estado de Situación Patrimonial
(Expresado en bolivianos)

ACTIVO	Notas	Al 31 de diciembre de:	
		2010	2009 reexpresado
Activo Corriente			
Dsponibilidades e inversiones temporarias	5	26,083,769	29,834,035
Clientes por cobrar	4b,4c y 6	28,375,688	24,716,949
Otras cuentas por cobrar	4b y 7	74,888,289	33,046,036
Activo diferido	8	2,252,484	3,623,457
Otros activos		2,504,820	7,223,367
		<u>134,105,050</u>	<u>98,443,844</u>
Activo No Corriente			
Almacén de repuestos y suministros	4d y 9	80,700,400	80,084,652
Inversión en Otras Sociedades	4e y 10	4,723,291	4,602,823
Otras inversiones permanentes	4f y 11	52,813,880	57,597,245
Impuesto diferido	4g	0	6,789,777
Bienes de Uso, neto	3b,4i y 12	334,805,680	355,452,134
Proyecto y obras en construcción	3b,4h y 13	2,256,954	2,997,226
		<u>475,300,205</u>	<u>507,523,857</u>
TOTAL ACTIVO		<u>609,405,255</u>	<u>605,967,701</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Proveedores	14	23,969,349	24,710,100
Deudas fiscales	16	1,624,792	1,034,365
Deudas sociales	4n y 15	1,935,887	1,923,230
Deuda financiera a corto plazo		-	2,157,567
Intereses y comisiones por pagar		-	306,253
Otras cuentas por pagar y provisiones	4e y 17	9,448,387	11,376,051
		<u>36,978,415</u>	<u>41,507,566</u>
Pasivo No Corriente			
Deuda financiera a largo plazo		-	8,630,264
Provisión para indemnizaciones	4l	1,076,834	2,276,946
		<u>1,076,834</u>	<u>10,907,210</u>
TOTAL PASIVO		<u>38,055,249</u>	<u>52,414,776</u>
PATRIMONIO			
Capital social	1b y 4n	292,732,200	292,732,200
Aportes por capitalizar		66	66
Ajuste de capital	3b	197,935,944	198,230,330
Prima ley 1544	4o	15,098,303	15,098,303
Reserva legal	4p	11,084,927	10,396,749
Ajuste de Reservas patrimoniales	3b	23,564,944	23,099,061
Resultados del ejercicio	3b	30,933,622	13,996,216
		<u>571,350,006</u>	<u>553,552,925</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>609,405,255</u>	<u>605,967,701</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gaston Gustavo Ramos T.
GERENTE GENERAL
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

Lic. Hugo Eduardo Silva M.
GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

Lic. Romulo Suarez V.
JEFE DEL DPTO. DE CONTABILIDAD
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.
Estado de Ganancias y Pérdidas
(Expresado en bolivianos)

Por el ejercicio terminado el 31 de
diciembre de:

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u> reexpresado
Ingresos			
Ingresos mercado Spot	4b,4j,4m y 21	232,565,388	183,292,380
Ingresos mercado de contratos	4b,4j,4m y 21	30,232,091	31,532,604
		<u>262,797,479</u>	<u>214,824,984</u>
Costos de operación			
Costo mercado Spot	18	(178,018,406)	(150,030,549)
Costo mercado de contratos	19	(26,479,569)	(27,342,361)
Total costo		<u>(204,497,975)</u>	<u>(177,372,910)</u>
Margen bruto en ventas		58,299,504	37,452,074
Gastos administrativos	4i y 20	<u>(15,058,160)</u>	<u>(15,579,344)</u>
Ganancia operativa		43,241,344	21,872,730
Otros ingresos			
Riesgo compartido	4f y 21	5,010,958	4,466,334
Inversiones en otras empresas	21	589,578	480,560
Venta de activos	21	97	977
Servicios prestados a terceros	21	154,491	68,386
Financieros	21	147,797	425,655
Varios	21	100,130	1,920,601
Mantenimiento de valor	3b	(44,971)	174,719
Otros egresos			
Financieros		(135,030)	(911,409)
Riesgo compartido	4f	(4,743,067)	(4,742,881)
Castigo de activos	3c	(1,282,467)	
Tarifa dignidad	4j	(3,885,271)	(3,453,933)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	3b	<u>(1,448,073)</u>	<u>(1,185,589)</u>
Ganancia antes del IUE		37,705,516	19,116,150
Impuesto a las utilidades diferido	4g y 4k	<u>(6,771,894)</u>	<u>(5,119,934)</u>
Utilidad del ejercicio		<u>30,933,622</u>	<u>13,996,216</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Gaston Gustavo Ramirez I.
GERENTE GENERAL
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.


Lic. Hugo Eduardo Silva M.
GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.


Lic. Romulo Suarez V.
JEFE DEL DPTO. DE CONTABILIDAD
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
 (Expresado en bolívianos)

Detalle	Capital			Reservas			Resultados Acumulados	Total patrimonio		
	Capital social	Aportes por capitalizar	Ajustes de capital	Total capital	Prima ley 1544	Reserva legal			Ajuste reservas patrimoniales	Total reservas
Saldo al 01 de enero de 2009	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 utilidades según juntas accionistas									-23.533.652	-23.533.652
Reexpresión distribución dividendos									-735.243	-735.767
Constitución de reserva legal						1.207.949	38.123	1.246.072	-1.246.072	0
Utilidad del ejercicio									13.759.011	13.759.011
Saldo 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
Distribución utilidades según juntas accionistas						0			688.178	-13.070.833
Actualización del patrimonio			8.458.445	8.458.445			857.362	857.362		9.315.807
Utilidad del ejercicio						0			30.933.622	30.933.622
Saldo al 31 de diciembre de 2010	292.732.200	66	197.935.944	490.668.210	15.098.303	11.084.927	23.564.944	49.748.174	30.933.622	571.350.006

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Gastón Justiano Román
 GERENTE GENERAL
 EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.


Lic. Hugo Eduardo Silva
 GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO
 EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.


Lic. Romulo Suarez
 JEFE DEL DEPTO. DE CONTABILIDAD
 EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
(Expresado en bolivianos)

Por el ejercicio terminado el 31 de
diciembre de:

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Flujo de fondos en Actividades de Operación:</u>			
Utilidad del ejercicio	3b	30,933,622	13,996,216
Partidas que no han generado movimiento de fondos:			
Depreciaciones	12	21,470,902	20,173,693
Provisión para indemnizaciones	4l	802,849	1,338,600
Amortización de la inversión en Riesgo Compartido	4f	4,743,067	4,742,880
Impuesto diferido	4k	6,789,777	5,675,879
Ajuste de reexpresión	3b	(94,624)	(1,578,438)
Total fondos generados de Operaciones		64,645,593	44,348,830
Incremento o disminución de activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar clientes		(3,658,739)	(10,631,580)
Otras cuentas por cobrar		(41,842,253)	
Gastos anticipados		1,370,973	(74,246)
Existencias		(615,748)	6,852,626
Otros activos		4,718,547	(17,020,103)
Proveedores		(740,751)	9,334,437
Intereses por pagar		(306,253)	(66,630)
Otras cuentas por pagar		(1,927,664)	(3,815,515)
Pago de beneficios sociales	4l	(1,964,372)	(463,006)
Deudas sociales y fiscales		603,084	(457,863)
Inversiones en otras empresas, neto	4e y 4f	(199,100)	(31,409)
Total fondos aplicados en actividades de operación		(44,562,276)	(16,373,289)
Fondos generados en las operaciones		20,083,317	27,975,541
<u>Flujo de fondos en Actividades de Inversión:</u>			
Inversión en proyectos		(69,416)	(591,483)
Bajas de proyectos y estudios		809,688	
Bajas de Bienes de uso, neto		2,674	
Compras de bienes de uso		(717,865)	(139,504)
Total fondos en actividades de inversión		25,081	(730,987)
<u>Flujo de fondos en Actividades de Financiamiento:</u>			
Pago de dividendos a los accionistas		(13,070,833)	(23,939,372)
Pago de deuda financiera		(10,787,831)	(13,870,067)
Total fondos en actividades de financiamiento		(23,858,664)	(37,809,439)
(Disminución) de fondos durante el ejercicio		(3,750,266)	(10,564,885)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		29,834,035	40,398,920
Disponibilidades al cierre del ejercicio:		26,083,769	29,834,035

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gaston Gustavo Ramos T.
GERENTE GENERAL
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

Lic. Hugo Eduardo Silva M.
GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

Lic. Romulo Suarez V.
JEFE DEL OPTO. DE CONTABILIDAD
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (cantidades expresadas en bolivianos)

NOTA 1 NATURALEZA Y OBJETIVO DE LA EMPRESA

- a) La **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**, es una entidad jurídica constituida el año 1995, como consecuencia del proceso de capitalización dispuesto por Ley N° 1544 del 21 de marzo de 1994. Mediante Escritura Pública N° 1296/95 se constituyó en Sociedad de Economía Mixta, modificada con Escritura Pública N° 301/95 de 31 de julio de 1995 a Sociedad Anónima. Su constitución se sustenta en las siguientes disposiciones:
- 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, órgano regulador de 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.
 - 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, equivalente al 50%. Su aporte fue de \$us33.921.100.
 - D.S. N° 24076 de 24 de julio de 1995, conversión de la Sociedad de Economía Mixta en Sociedad Anónima. Con R.A N° 03845/95 de 28 de septiembre de 1995 del Ministerio de Desarrollo Económico, aprueba esta transformación.
- b) Por Decreto Supremo N° 493 del 01 de mayo de 2010, el Estado Plurinacional de Bolivia determina la nacionalización de las acciones de Bolivian Generating Group L.L.C., bajo la titularidad de la empresa estatal Empresa Nacional de Electricidad (ENDE).

Su domicilio legal es la ciudad de Cochabamba.

El NIT (Número de Identificación Tributaria) asignado por el ente impositivo a **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.** es el N° 1023081025 y califica como GRACO.

La Licencia de Funcionamiento otorgada por la Honorable Alcaldía de Cochabamba es la N° 10-1-361100-000002; su registro en la Cámara de Comercio es la N° 332, registro en el Mercado de Valores SVPS-IV-EM-04/98, inscripción en la Bolsa De Valores S.A. VAHIU y matrícula de Fundempresa es el N° 14173.

Su objetivo es el de realizar actividades de generación, transmisión y venta de energía eléctrica, así como actividades relacionadas, dentro normas legales, especialmente la Ley de Electricidad.

NOTA 2 ORGANIZACIÓN OPERATIVA

La **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.** ha instalado sus plantas generadoras termoeléctricas en la zona de Valle Hermoso y en la provincia Carrasco; en estas Unidades mantiene el personal técnico y operativo; sus actividades comerciales y administrativas están ubicadas en la ciudad de Cochabamba.

NOTA 3 PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.** por los ejercicios 2010 y 2009, surgen de las cifras de los libros de contabilidad, siguiendo normas y principios de contabilidad generalmente aceptados.

La contabilidad está sustentada en un sistema computacional administrativo contable. Su registro surge de cada área operacional y es revisado y supervisado por el área contable. El sistema denominado SAP-Bussines One cuenta con la autorización de FUNDEMPRESA, Resolución N° 41/05 de 27 de octubre de 2005.

Su nomenclatura contable aplica el Sistema Uniforme de Cuentas aprobado por la ex Superintendencia de Electricidad según Resolución N° SSDE 222/99 de 05 de diciembre de 1999, vigente a la fecha.

b) Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante. Los criterios contables practicados han seguido los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad No.3 y 6, emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia (revisada y modificada en septiembre de 2007), y la Resolución N° 1/2008 emitida, en fecha 04 de enero de 2008, por el Concejo Técnico de Auditoría y Contabilidad, dependiente del Colegio de Auditores de Bolivia, los que contemplan la reexpresión de los estados financieros a moneda constante utilizando como índices la variación del valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) entre el inicio y cierre de la gestión para las cuentas no monetarias, tal como prescribe el Decreto Supremo N° 29387 de 19 de diciembre 2007 y sus normas regulatorias. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el valor de las UFV es de Bs1.56451 y Bs1,53754, respectivamente.

Las diferencias originadas en las actualizaciones de valor de los activos y pasivos, se debitan o acreditan en cuenta de resultados “Ajuste por inflación y tenencia de bienes”.

La sociedad aplica el criterio del “Ajuste Integral” sobre la actualización del efecto de la inflación en los estados financieros, razón por la que su efecto en las cuentas de ingresos operacionales, es considerado en los ingresos no facturables.

c) Castigo de activos

La sociedad aplica el procedimiento de castigo de activos fijos, previo informe técnico y de directorio sobre el mal estado de los mismos. Su destrucción considera los efectos del medio ambiental, cuando corresponde

d) Ejercicio

El ejercicio inicia sus operaciones el 01 de enero de cada año y concluye el 31 de diciembre del mismo.

NOTA 4 **POLÍTICAS CONTABLES**

a) **Contabilización**

La contabilidad de la **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.** se registra en bolivianos, las operaciones realizadas en otras monedas se contabilizan en bolivianos a los tipos de cambio vigentes al momento de la transacción. Los activos y pasivos no monetarios al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 se valúan al tipo de cambio de las UFV vigentes a esas fechas.

b) **Cuentas por cobrar, Otras Cuentas por cobrar, Ingresos operacionales**

Son operaciones por venta de energía y potencia. Su valoración se respalda en el informe mensual de transacciones económicas, emitido por el Comité Nacional de Despacho de Carga, operador y administrador de la generación, transmisión y distribución de energía y potencia. El importe a facturar difiere del total a cobrar al cliente sustentado en política de protección al usuario final, (alza de tarifas). El importe facturado es registrado en cuentas por cobrar; la diferencia con el total valorado de la energía y potencia comercializada por cliente, a favor o en contra, se registra en "Otras cuentas por cobrar Fondo de Estabilización". Ambos conceptos están registrados en ingresos operacionales, utilizándose cuenta transitoria por el Débito Fiscal a ser regularizada al momento de su facturación.

c) **Fondo de estabilización**

Determinado por Decreto Supremo N° 27302 de 23 de diciembre de 2003 y aplicado desde enero de 2004 según Resolución SSDE N° 45/2004 de la ex Superintendencia de Electricidad se crea el Fondo de estabilización del Mercado Mayorista como instrumento para hacer efectiva la limitación de la variación de tarifas. El Fondo surge por diferencia entre los precios Spot del Mercado Eléctrico Mayorista con los fondos de aplicación; su asignación es proporcional a su participación en las transacciones económicas. La aplicación de esta disposición está sustentada en los reportes mensuales que emite el Comité Nacional de Despacho de Carga, operador y administrador de la generación, transmisión y distribución de energía y potencia.

d) Almacenes de repuestos-suministros

Valuados al costo de adquisición. Su costo unitario es del costo promedio ponderado.

El almacén de suministros está incluido en el activo corriente y el Almacén de Repuestos en el activo no corriente.

Por resoluciones adoptadas en ejercicios anteriores, se desvalorizó el valor de estos activos en Bs15.068.908, situación revertida en el ejercicio 2008 y sustentada en el uso de los mismos y su generación de fondos, por ser bienes con rendimiento en flujos de futuros ejercicios.

e) Inversiones en otras sociedades

Las inversiones están valuadas a su costo de adquisición, excepto Río Eléctrico S.A., que se encuentra valuada al valor patrimonial proporcional. Las 700 acciones de la Sociedad Hotelera Los Tajibos, se encuentran registradas al valor nominal de Bs760 por acción.

f) Otras inversiones permanentes- Riesgo compartido

Emergente del Contrato de Riesgo Compartido, firmado con COMIBOL (Escritura Pública N° 195/97 del 25 de junio de 1997) 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 monto de la rehabilitación ascendió a Bs103.096.003, importe registrado en esta cuenta. Su amortización es aplicada de acuerdo a la vigencia del contrato de Riesgo Compartido (25 años).

g) Impuesto diferido – NIC N° 12

Diferencia emergente entre el valor residual impositivo de los activos fijos y la pérdida tributaria acumulada, sobre la base del 25% del valor neto de esas diferencias. El efecto positivo o negativo emergente de esta aplicación, afecta a resultados.

h) Proyectos y obras en construcción

Gastos realizados en estudios preliminares de diversos proyectos relacionados a la institución. Su viabilidad y aplicación determinan su transferencia a Obras en ejecución o a resultados.

i) Activos Fijos y su depreciación

Los Activos fijos de propiedad de **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**, están registrados a valores de adquisición que son reexpresados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 en UFV vigentes a la fecha de cierre. Su efecto incide en la cuenta de resultados, "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

En el ejercicio 2001, se ajusta el valor de las Unidades de Generación 1, 2, 3 y 4 de la planta de Valle Hermoso, en base al informe de la Consultora Levín, que disminuye el valor de libros por obsolescencia y desvalorización. Su incidencia afecta a resultados, reconociendo una pérdida de Bs102.586.473; la pérdida del ejercicio fue de Bs115.269.129.

No se incluyen bienes que no estén utilizados dentro las actividades operacionales y de apoyo.

La depreciación de los Activos Fijos se realiza por el método de línea recta (excepto los equipos de generación), en base a tablas aprobadas por DINE, Resolución N° 15/77 de 15 de agosto de 1977 ratificada con Comunicación SNE 3647 y SSE 189/95 de 19 de septiembre de 1995, emitidas por el Ministerio de Desarrollo Económico.

La depreciación de los equipos de generación se realiza por el método del rendimiento en función de las horas de operación. Este procedimiento rige desde el 01 de enero de 2009. En ejercicios anteriores, la depreciación por línea recta fue aplicada hasta el ejercicio 2003 para las unidades de generación de la planta de Carrasco y el ejercicio 2004 para las unidades de generación para la planta de Valle Hermoso. El cambio de metodología a horas equivalentes de operación se justifica en la distorsión de costos y fue aplicado a partir del 2004 en la planta de Carrasco y 2005 en Valle Hermoso. En el ejercicio 2007 se registran valores residuales y años de vida útil para las plantas generadoras sustentadas en el estudio

realizado por la empresa INVERCON.

Las depreciaciones acumuladas son actualizadas paralelamente al valor de origen con efecto a la cuenta de resultado "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes".

El mantenimiento, reparaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son debitados a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Los valores en registros, no exceden a los del mercado nacional.

j) Ingresos , gastos y tarifa dignidad

Su registro está basado en el principio de lo devengado.

Considera el ajuste integral en base a la Norma de Contabilidad N° 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

Mediante Decreto Supremo N° 28653 de 21 de marzo de 2006, se crea la tarifa dignidad, que consiste en un descuento del 25% promedio para consumidores domiciliarios cuyo consumo no sobrepase los 70kwh por mes (Sistema Interconectado Nacional-SIN) y no sobrepase a los 30 kwh por mes (Sistemas aislados). Son las empresas eléctricas que operan en el Mercado Eléctrico Mayorista, los que financian este consumo. El aporte al ejercicio 2010 fue de Bs3.885.271, en el ejercicio 2009 fue de Bs3.453.933 (reexpresado).

Conforme contrato de Riesgo Compartido con Comibol, Riesgo compartido reconoce el 2% sobre el soporte administrativo y operativo a favor de Valle Hermoso, importe deducido de los gastos administrativos y debitado a su cuenta.

k) Impuesto a las utilidades de las empresas

Impuesto anual normado por el Estado para que las empresas paguen el 25% de las utilidades de la gestión, emergentes de los ingresos y gastos deducibles. La **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.** cumple con la disposición por medio de la liquidación del impuesto.

l) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión 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. No. 110 de fecha 01 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. No existe un compromiso con los trabajadores para el pago de este beneficio.

m) Débito fiscal

Todos los ingresos operacionales son aplicados a resultados por el valor del servicio y la deducción del 13% equivalente al impuesto emergente de las ventas. Los importes facturados conforme informe mensual de transacciones económicas, emitido por el Comité Nacional de Despacho de Carga, operador y administrador de la generación, transmisión y distribución de energía y potencia, son aplicados al pasivo y a su liquidación mensual impositiva. El Débito fiscal sobre los importes no facturados es registrado en cuenta de pasivo hasta su regularización.

n) Capital Social

A partir del ejercicio 1995, el capital pagado de la sociedad fue de Bs292.732.200 conforme escritura de protocolización N° 932/95 de 15 de marzo de 1999, del Contrato de Capitalización cláusulas 4.2 y 5.3, relativas al monto de suscripción de acciones y su aplicación al capital pagado. Por efecto del valor nominal de las acciones el capital pagado es de USD61.498.361.

La sociedad obtuvo utilidades las mismas que fueron aprobadas y distribuidas, en junta de accionistas. Las pérdidas de los ejercicios 2001 y 2002, fueron compensadas contablemente con la cuenta de actualización patrimonial, Ajuste Global al Patrimonio, por Bs103.563.326 y Bs8.508.524, (reexpresados) respectivamente, haciendo un total de USD14.893.739. El patrimonio en su conjunto, disminuyó en Bs112.071.850 (USD14.893.739).

Por Decreto Supremo N° 28711 de 31 de mayo de 2006, las acciones de las empresas capitalizadas que pertenecían a los fondos de capitalización individual

se revirtieron a los fondos de capitalización colectiva.

El Decreto Supremo N° 289 de 09 de septiembre de 2009, establece que las Administradoras de Fondos de Pensiones, Futuro de Bolivia S.A. y BBVA Previsión AFP S.A., transfieran a título gratuito y sin costo administrativo, las acciones de los ciudadanos y ciudadanas que forman parte del fondo de capitalización colectiva a favor de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), en representación del Estado Plurinacional de Bolivia.

La composición del capital social al 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>N° acciones</u>	<u>%</u>	<u>Bs.</u>
Bolivian Generating Group	1.463.661	50.00	146.366.100
ENDE	1.459.817	49.88	145.981.700
Trabajadores y particulares	3.844	0.12	384.400
Total	<u>2.927.322</u>	<u>100.00</u>	<u>292.732.200</u>

Por Decreto Supremo N° 493 del 01 de mayo de 2010, el Estado Plurinacional de Bolivia determina la nacionalización de las acciones de Bolivian Generating Group L.L.C., bajo la titularidad de la empresa estatal Empresa Nacional de Electricidad (ENDE). Esta disposición expone el patrimonio a partir del 01 de mayo de 2010, de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Accionista</u>	<u>N° acciones</u>	<u>%</u>	<u>Bs.</u>
ENDE	2.923.478	99.88	292.347.800
Trabajadores y particulares	3.844	0.12	384.400
Totales	<u>2.927.322</u>	<u>100.00</u>	<u>292.732.200</u>

Prima Ley 1544

La suscripción de 1.463.661 acciones de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. a favor de Bolivian Generating Group, con valor nominal de Bs100 cada una, determinó un pago de Bs161.464.403, importe que determinó un mayor valor

entre el monto pagado por las acciones y su valor nominal, por Bs15.098.303, monto que constituye una reserva especial denominada “Prima por Capitalización”. Es la Junta de Accionistas de la Sociedad que define su destino.

o) Reserva Legal

Constituida con el 5% de las utilidades de cada ejercicio, hasta acumular el 50% del capital pagado, conforme disposiciones legales vigentes.

NOTA 5 DISPONIBILIDADES

Su composición es la siguiente:

<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
		Reexpresado
Bancos m.n	13.888.395	8.665.254
Bancos m.e	4.636.488	8.592.134
Inversiones temporarias:		
Nacional SAFI	49.809	50.489
Depósitos a plazo fijo		2.418.911
Fondo de inversión efectivo	515.416	2.830.936
BNB Fondo de inversión portafolio	<u>6.993.661</u>	<u>7.276.311</u>
Total	26.083.769	29.834.035

NOTA 6 CLIENTES POR COBRAR

Incluye a las siguientes cuentas:

<u>CUENTA</u>	<u>31-12-2010</u>	<u>31/12/2009</u> Reexpresado
Cooperativa Rural de Electrificación	7.404.302	6.377.257
Electricidad La Paz S.A.	9.654.371	7.074.964
Empresa de Luz y fuerza eléctrica Cochabamba	2.975.094	2.483.746
Empresa de Luz y fuerza eléctrica Oruro	2.058.416	1.041.969
Servicios Eléctricos Potosí S.A.	1.251.669	1.195.835
Compañía Eléctrica Sucre S.A.	1.518.842	1.865.793
Empresa Minera Inti Raimi	103.984	47.832
Cooperativa Boliviana de Cemento	151.385	134.837
Minera San Cristobal S.A.	2.911.258	4.383.223
Empresa Metalúrgica Vinto	118.086	112.385
Ingenio Azucarero Guabirá	0	-891
Ende	228.282	0
Total	<u>28.375.688</u>	<u>24.716.949</u>

NOTA 7 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Su composición es la siguiente:

<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u> Reexpresado
Anticipo a proveedores y contratistas	6.653.996	442.891
Fondos a rendir	21.677	47.339
Crédito fiscal	1.379.156	1.893.704
Cuentas por cobrar netas- riesgo compartido	0	4.466.333
Cuentas por cobrar Empresa Guaracachi	17.600.000	0
Fondo de estabilización	44.068.558	25.473.037
Cuentas por cobrar varios, m.n.	153.944	126.323
Cuentas por cobrar varios, m.e.	5.010.958	0
Préstamos al personal m.n.	0	596.409
Total	<u>74.888.289</u>	<u>33.046.036</u>

NOTA 8 ACTIVO DIFERIDO

El detalle es como sigue:

<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u> Reexpresado
Bisa seguros y reaseguros S.A.	0	143.737
La Boliviana Cíacruz S.A.	0	3.082.004
Alianza de Seguros y Reaseguros S.A.	2.252.484	189.116
Zurich Boliviana Seg Personales S.A.	0	208.600
Total	<u>2.252.484</u>	<u>3.623.457</u>

NOTA 9 ALMACÉN DE REPUESTOS Y SUMINISTROS

Sus saldos al cierre de gestión son los siguientes:

<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u> Reexpresado
Almacén de repuestos EVH	67.739.851	66.505.953
Almacén de repuestos PHRY-RC	130.327	153.076
Almacén de repuestos rotables EVH	10.208.307	9.776.825
Almacén de materiales EVH	962.995	1.027.526
Almacén de materiales PHRY-RC	1.015.794	1.054.299
Almacén de combustibles EVH	254.616	150.798
Almacén de combustibles PHRY-RC	81.198	230.903
Almacén de repuestos en tránsito EVH	298.827	1.116.770
Almacén de repuestos en tránsito PHRY-RC	8.485	68.502
Totales	<u>80.700.400</u>	<u>80.084.652</u>

NOTA 10 INVERSIÓN EN OTRA SOCIEDADES

Su composición es:

<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u> Reexpresado
Empresa Río Eléctrico	3.986.848	3.852.798
Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A.	532.000	541.172
Aportaciones telefónicas	122.750	125.398
Bosques tropicales	81.693	83.455
Totales	<u>4.723.291</u>	<u>4.602.823</u>

NOTA 11 OTRAS INVERSIONES PERMANENTES

Corresponde a la inversión en Riesgo Compartido, compuesto por lo siguiente:

<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u> Reexpresado
Inversiones de riesgo compartido:		
Operativas	730.090	729.876
Obras civiles	17.827.553	17.822.278
Equipos de generación	76.730.284	76.707.585
Complementaria	7.808.076	7.805.767
Amortización de la inversión	(50.282.123)	(45.468.261)
Totales, neto	<u>52.813.880</u>	<u>57.597.245</u>

NOTA 12 BIENES DE USO, NETO

Su composición es la siguiente:

<u>2010</u>			
<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>Depreciaciones</u>	<u>Valor Residual</u>
			31/12/2010
Generación Térmica	510.066.325	241.246.671	268.819.654
Subestaciones de generación	85.619.127	45.471.419	40.147.708
Propiedad general	53.250.983	27.412.665	25.838.318
Totales	<u>648.936.435</u>	<u>314.130.755</u>	<u>334.805.680</u>

<u>2009</u>			
<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>Depreciaciones</u>	<u>Valor Residual</u>
			31/12/2009
			Reexpresado
Generación Térmica	509.915.439	224.253.947	285.661.492
Subestaciones de generación	85.593.799	42.183.304	43.410.495
Propiedad general	52.529.772	26.149.625	26.380.147
Totales	<u>648.039.010</u>	<u>292.586.876</u>	<u>355.452.134</u>

NOTA 13 PROYECTO Y OBRAS EN CONSTRUCCIÓN

Sus saldos son los siguientes:

<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
		Reexpresado
Estudios de pre factibilidad	2.198.870	2.997.226
Obras en construcción	58.084	0
Total	<u>2.256.954</u>	<u>2.997.226</u>

NOTA 14 PROVEEDORES

Sus saldos son los siguientes:

<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u> Reexpresado
Proveedores bienes y servicios m.n.	23.126.980	23.570.392
Proveedores bienes y servicios m.e.	842.369	916.163
Proveedores importaciones m.e.	0	223.545
Total	<u>23.969.349</u>	<u>24.710.100</u>

NOTA 15 DEUDAS SOCIALES

Su exposición es la siguiente:

<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u> reexpresado
Subsidios	3.218	2.483
Provisión prima sobre utilidades	790.069	1.590.770
Bono de rendimiento	635.882	0
Aportes por pagar	377.756	210.350
Descuentos varios	128.962	119.627
Total	<u>1.935.887</u>	<u>1.923.230</u>

NOTA 16 DEUDAS FISCALES

Su movimiento fue el siguiente:

<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u> reexpresado
IVA débito fiscal	574.113	14.007
Impuesto las transacciones	636.123	610.064
Impuesto sobre bienes inmuebles	390.289	367.278
Retenciones impositivas por pagar	24.267	43.016
Totales	<u>1.624.792</u>	<u>1.034.365</u>

NOTA 17 OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PROVISIONES

Su detalle es el siguiente:

<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u> reexpresado
Dividendos por pagar	87.807	78.406
Cuentas por pagar Empresas Vinculadas M/E Resa	2.175.428	2.567.493
Cuentas corrientes- Riesgo compartido	3.644.904	4.461.585
COMIBOL Almacén en consignación Riesgo Compartido	0	174.344
Fondo de estabilización	3.191.036	4.077.880
Otras cuentas por pagar	349.212	16.343
Totales	<u>9.448.387</u>	<u>11.376.051</u>

NOTA 18 COSTO MERCADO SPOT

Su composición es la siguiente:

<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u> reexpresado
Gastos:		
Servicios especializados	288.015	307.854
Servicios generales	2.500.963	2.684.462
Materiales rep y suministros	2.351.274	1.574.820
Impuesto a las transacciones	7.351.704	5.965.302
Impuestos a la propiedad	298.982	338.265
Provisión para mantenimientos	4.483.379	4.739.848
Tasa de regulación	1.822.965	1.403.197
Servicios comité nal de despacho de carga	1.662.985	1.255.183
Combustibles	109.255.617	91.126.351
Peaje por transporte de energía eléctrica	17.453.170	14.722.754
Remuneración al personal	5.778.822	5.173.243
Seguros	3.604.221	3.735.259
Depreciación de activos fijos	21.148.644	16.958.886
Seguridad del medio ambiente	17.665	45.125
Total	<u>178.018.406</u>	<u>150.030.549</u>

NOTA 19 COSTOS DEL MERCADO DE CONTRATOS

Su composición es la siguiente

<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u> reexpresado
Gastos:		
Compras de energía eléctrica	12.476.357	12.674.577
Compras de potencia	8.806.493	8.467.740
Tasa de regulación	287.205	298.979
Impuestos a las transacciones	313.840	358.286
Servicio Comité Nal Despacho de carga	0	259.130
Peaje por transporte de energía eléctrica	4.595.674	5.283.649
Totales	<u>26.479.569</u>	<u>27.342.361</u>

NOTA 20 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Las cuentas que componen son las siguientes:

<u>CUENTAS</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u> reexpresado
Gastos:		
Servicios especializados	1.902.328	2.373.845
Servicios generales	933.732	1.852.769
Materiales, repuestos y suministros	241.818	168.417
Impuestos a las transacciones	5.424	2.518
Impuestos a la propiedad	70.842	54.281
Cuotas u organismos	192.178	176.630
Gastos de directores y síndicos	415.584	901.227
Remuneraciones al personal	9.836.644	9.454.768
Seguros	406.358	349.573
Depreciaciones y amortizaciones	322.258	392.800
Relaciones públicas	129.402	210.478
Investigación y desarrollo	799.597	110.793
Impuesto a las Transacciones financieras	140.099	157.809
Transferencia de costos del riesgo compartido	-822.443	-807.521
Otros gastos	484.339	180.957
	<u>15.058.160</u>	<u>15.579.344</u>

NOTA 21 INGRESOS

Corresponde a los conceptos siguientes:

<u>CUENTA</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u> reexpresado
Ingresos:		
Ingresos mercado Spot	232.565.388	183.292.380
Ingresos mercado de contratos	30.232.091	31.532.604
Otros ingresos:		
Inversión riesgo compartido	5.010.958	4.466.334
Inversión en otras empresas	589.578	480.560
Venta de activos	97	977
Servicios prestados a terceros	154.491	68.386
Financieros	147.797	425.655
Varios	100.130	2.095.320
Totales	<u>268.800.530</u>	<u>222.362.216</u>

NOTA 22 HECHOS POSTERIORES

Entre la emisión de los estados financieros y la fecha de este informe, no han ocurrido hechos, disposiciones o situaciones que afecten a los estados financieros o deban ser revelados.



Ing. Gaston Gustavo Ramos T.
GERENTE GENERAL
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.



Lic. Hugo Eduardo Silva M.
GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.



Lic. Romulo Suarez V.
JEFE DEL OPTO. DE CONTABILIDAD
EMPRESA VALLE HERMOSO S.A.

Informe del Auditor Independiente

A los señores Presidente y Directores de la
EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.
Cochabamba – Bolivia

1. Hemos examinado los balances generales consolidados de la **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**, su subsidiaria, **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** y su participación en el **Contrato de Riesgo Compartido** al 31 de diciembre de 2010, y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de evolución en el patrimonio neto, y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 5 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el ejercicio 2009, fueron examinados por otra firma auditora, que emitió su dictamen sin salvedades el 3 de febrero de 2010.

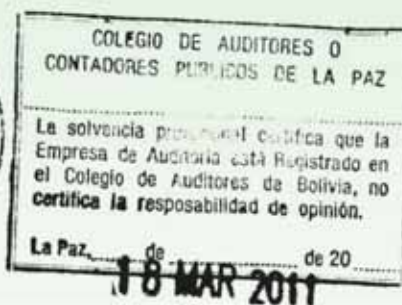
Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable respecto a si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

2. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.** su subsidiaria, **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** y su participación en el **Contrato de Riesgo Compartido** al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

3. Los aspectos que se mencionan a continuación no afectan nuestra opinión, pero son importantes para una mejor interpretación de los estados financieros:
- Tal como se describe en nota 4c a los estados financieros, en el ejercicio 2008, contabilizó un impuesto diferido activo neto contra resultados del ejercicio por Bs 12.465.655 (reexpresado). La recuperabilidad de este activo neto, estaba sujeta a la generación futura de ingresos sujetos al impuesto a las utilidades de las empresas que compensen las diferencias temporales que originan dicho impuesto diferido. Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de este impuesto fue de Bs 6.789.777 (reexpresado); al 31 de diciembre de 2010, se compensó el total.
 - Tal como se describe en nota 1b a los estados financieros, mediante Decreto Supremo N°493 del 01 de mayo de 2010, el Estado Plurinacional de Bolivia, determinó la nacionalización de las acciones de Bolivian Generating Group L.L.C., bajo la titularidad de la empresa estatal "Empresa Nacional de Electricidad" (ENDE).



POZO & ASOCIADOS C.P.A. S.R.L.
MAT. PROF. N° CAUB-0016
LIC. AUD. ENRIQUE POZO BALDERRAMA
MAT. PROF. N° CAUB-0040
La Paz, 23 de febrero de 2011.



GRUPO EMPRESARIAL VALLE HERMOSO

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en bolivianos)**

	12/31/10	12/31/09 reexpresado
ACTIVO		
Activo Corriente		
Dsponibilidades e inversiones temporarias	30,176,129	32,782,152
Clientes por cobrar	31,108,052	27,682,994
Cuentas por cobrar en mora	888,510	728,786
Previsión para cuentas por cobrar en mora	-888,510	-583,651
Crédito fiscal	1,416,071	1,894,510
Anticipo a proveedores y contratistas	6,653,996	442,891
Fondos con cargo a rendición	27,789	47,746
Otras cuentas por cobrar	64,454,828	27,504,938
Almacén de repuestos y suministros	2,752,242	0
Activo diferido	2,968,053	4,024,110
Otros activos	2,504,820	7,223,367
	<u>142,061,980</u>	<u>101,747,843</u>
Activo No Corriente		
Almacén de repuestos y suministros	77,948,158	80,084,653
Inversión en Otras Sociedades	1,181,803	1,203,063
Otras inversiones permanentes	52,813,880	57,597,245
Impuesto diferido	0	6,789,777
Bienes de Uso, neto	334,812,765	355,460,874
Proyecto y obras en construcción	2,256,954	2,997,226
	<u>469,013,560</u>	<u>504,132,838</u>
TOTAL ACTIVO	<u>611,075,540</u>	<u>605,880,681</u>
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Proveedores	24,631,596	24,926,902
Deudas fiscales	2,031,540	1,568,829
Deudas sociales	2,530,346	2,631,138
Deuda financiera corto plazo	0	2,157,566
Intereses y comisiones por pagar	0	306,254
Dividendos por pagar	108,563	0
Cuentas por pagar varios	7,815,131	8,565,986
	<u>37,117,176</u>	<u>40,156,675</u>
Pasivo No Corriente		
Deuda financiera a largo plazo	0	8,630,264
Provisión para indemnizaciones	2,608,358	3,462,189
Participación minoritaria	0	78,629
	<u>2,608,358</u>	<u>12,171,082</u>
TOTAL PASIVO	<u>39,725,534</u>	<u>52,327,757</u>
PATRIMONIO		
Capital social	292,732,200	292,732,200
Aportes por capitalizar	66	66
Ajuste de capital	197,935,944	197,790,795
Prima ley 1544	15,098,303	15,098,303
Reserva legal	11,084,927	10,396,749
Ajuste de Reservas patrimoniales	23,564,944	23,538,595
Resultados del ejercicio	30,933,622	13,996,216
	<u>571,350,006</u>	<u>553,552,924</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>611,075,540</u>	<u>605,880,681</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

GRUPO EMPRESARIAL VALLE HERMOSO

Estado de Ganancias y Pérdidas

(Expresado en bolivianos)

Por el ejercicio terminado el 31 de
diciembre de:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos		reexpresado
Ingresos mercado Spot	253,499,828	203,272,077
Ingresos mercado de contratos	30,827,187	32,138,244
	<u>284,327,015</u>	<u>235,410,321</u>
Costos de operación		
Costo mercado Spot	(188,526,492)	(156,081,934)
Costo mercado de contratos	(26,991,247)	(27,866,769)
Total costo	<u>(215,517,739)</u>	<u>(183,948,703)</u>
Margen bruto en ventas	68,809,276	51,461,618
Gastos administrativos	<u>(19,563,416)</u>	<u>(24,181,593)</u>
Ganancia operativa	49,245,860	27,280,025
Otros ingresos		
Venta de activos	97	977
Servicios prestados a terceros	411,518	68,386
Financieros	157,852	482,905
Varios	119,087	1,923,454
Mantenimiento de valor	(44,971)	171,129
Otros egresos		
Financieros	(135,030)	(911,409)
Riesgo compartido	(4,743,067)	(4,742,881)
Castigo de activos	(1,601,003)	0
Tarifa dignidad	(4,228,786)	(3,802,651)
Ajuste por inflación y tenecia de bienes	<u>(1,464,009)</u>	<u>(1,343,978)</u>
Ganancia antes del IUE	37,717,548	19,125,957
Impuesto a las utilidades diferido	(6,771,894)	(5,119,934)
Participación minoritaria	<u>(12,032)</u>	<u>(9,807)</u>
Utilidad del ejercicio	<u><u>30,933,622</u></u>	<u><u>13,996,216</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

EMPRESA ELECTRICA VALLE HERMOSO S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
 (Expresado en bolívianos)

Detalle	Capital			Reservas			Resultados Acumulados	Total patrimonio		
	Capital social	Aportes por capitalizar	Ajustes de capital	Total capital	Prima ley	Reserva legal			Ajuste reservas patrimoniales	Total reservas
Saldo al 01 de enero de 2009	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 utilidades según juntas accionistas									-23.533.652	-23.533.652
Reexpresión distribución dividendos									-735.243	-735.767
Constitución de reserva legal			-477	-477		1.207.949	38.123	1.246.072	-1.246.072	0
Utilidad del ejercicio									13.759.011	13.759.011
Saldo 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	544.177.410
Distribución utilidades según juntas accionistas				0		688.178		688.178	-13.759.011	-13.070.833
Actualización del patrimonio			8.458.445	8.458.445			857.362	857.362		9.315.807
Utilidad del ejercicio				0				0	30.933.622	30.933.622
Saldo al 31 de diciembre de 2010	292.732.200	66	197.935.944	490.668.210	15.098.303	11.084.927	23.564.944	49.748.174	30.933.622	571.350.006

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

GRUPO EMPRESARIAL VALLE HERMOSO

**Estado de Flujo de Efectivo
(Expresado en bolivianos)**

	Notas	Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de:	
		2,010	2009
Flujo de fondos en Actividades de Operación:			
Utilidad del ejercicio	3b	30,933,622	13,996,216
Partidas que no han generado movimiento de fondos:			
Depreciaciones	12	21,472,540	20,175,064
Provisión para indemnizaciones	4l	1,424,923	1,796,909
Amortización de la inversión en Riesgo Compartido	4f	4,743,067	4,742,880
Variación de la participación minoritaria			1,355
Impuesto diferido	4k	6,789,777	5,675,879
Previsión para Cuentas en mora		304,859	
Ajuste de reexpresión	3b	(89,883)	(1,844,604)
Total fondos generados de Operaciones		65,578,905	44,543,699
Incremento o disminución de activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar clientes		(3,735,144)	(11,222,460)
Otras cuentas por cobrar		(41,402,792)	
Gastos anticipados		1,056,057	6,266
Existencias		(615,748)	6,852,627
Otros activos		4,718,547	(18,640,413)
Proveedores		(295,305)	8,757,084
Intereses por pagar		(306,253)	(66,629)
Otras cuentas por pagar		(1,387,779)	(5,308,139)
Pago de beneficios sociales	4l	(2,220,077)	(833,717)
Deudas sociales y fiscales		518,306	(51,670)
Inversiones en otras empresas, neto	4e y 4f	(199,100)	56,160
Total fondos aplicados en actividades de operación		(43,869,288)	(20,450,891)
Fondos generados en las operaciones		21,709,617	24,092,808
Flujo de fondos en Actividades de Inversión:			
Inversión en proyectos		(69,416)	(376,556)
Bajas de proyectos y estudios		809,688	
Bajas de Bienes de uso, neto		2,674	
Compras de bienes de uso		(717,865)	(139,504)
Total fondos en actividades de inversión		25,081	(516,060)
Flujo de fondos en Actividades de Financiamiento:			
Pago de dividendos a los accionistas		(13,552,890)	(23,939,372)
Pago de deuda financiera		(10,787,831)	(13,870,067)
Total fondos en actividades de financiamiento		(24,340,721)	(37,809,439)
(Disminución) de fondos durante el ejercicio		(2,606,023)	(14,232,691)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		32,782,152	47,014,843
Disponibilidades al cierre del ejercicio:		30,176,129	32,782,152

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

GRUPO EMPRESARIAL VALLE HERMOSO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(cantidades expresadas en bolivianos)

NOTA 1 NATURALEZA Y OBJETIVO DE LA EMPRESA

La **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**, es una entidad jurídica constituida el año 1995, como consecuencia del proceso de capitalización dispuesto por Ley N° 1544 del 21 de marzo de 1994. Mediante Escritura Pública N° 1296/95 se constituyó en Sociedad de Economía Mixta, modificada con Escritura Pública N° 301/95 de 31 de julio de 1995 a Sociedad Anónima. Su constitución se sustenta en las siguientes disposiciones:

- 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, órgano regulador de 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.
- 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, equivalente al 50%. Su aporte fue de USD33.921.100.
- D.S. N° 24076 de 24 de julio de 1995, conversión de la Sociedad de Economía Mixta en Sociedad Anónima. Con R.A N° 03845/95 de 28 de septiembre de 1995 del Ministerio de Desarrollo Económico, aprueba esta transformación.

- b) Por Decreto Supremo N° 493 del 01 de mayo de 2010, el Estado Plurinacional de Bolivia determina la nacionalización de las acciones de Bolivian Generating Group L.L.C, bajo la titularidad de la empresa estatal Empresa Nacional de Electricidad (ENDE).

Su domicilio legal es la ciudad de Cochabamba.

Su objetivo es el de realizar actividades de generación, transmisión y venta de energía

eléctrica, así como actividades relacionadas, dentro normas legales, especialmente la Ley de Electricidad.

NOTA 2 ORGANIZACIÓN OPERATIVA

El grupo empresarial **VALLE HERMOSO** ha instalado sus plantas generadoras en Valle Hermoso y Carrasco; adicionalmente administra por contrato y mediante su subsidiaria, Empresa Río Eléctrico S.A., las plantas hidroeléctricas de Landara, Kilpani y Punutuma, en estas Unidades mantiene el personal técnico y operativo; sus actividades comerciales y administrativas están ubicadas en la ciudad de Cochabamba.

NOTA 3 PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Bases técnicas y legales de preparación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de la **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**, su subsidiaria, **EMPRESA RÍO ELÉCTRICO S.A.** y su participación en el **Contrato de Riesgo Compartido** por el ejercicio 2010, fueron preparados según lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia.

Su nomenclatura contable aplica el Sistema Uniforme de Cuentas aprobado por la ex Superintendencia de Electricidad según Resolución N° SSDE 222/99 de 05 de diciembre de 1999.

b) Presentación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y para cumplir disposiciones legales en vigencia y otras normas especiales que rigen y regulan en forma particular al sector eléctrico.

Los saldos del balance general al 31 de diciembre de 2009, estados de pérdidas y ganancias, evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo, están reexpresados en moneda constante al 31 de diciembre de 2010, tomando para ello, el valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda, conforme lo establecido en D.S. 29387 del 19 de diciembre de 2007 y la Resolución CTNAC 01/2008 del Consejo Técnico de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia. La cotización de la

UFV al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue de Bs1.56451 y Bs1.53754, respectivamente.

c) Ejercicio

El ejercicio inicia sus operaciones el 01 de enero de cada año y concluye el 31 de diciembre del mismo.

NOTA 4 POLÍTICAS CONTABLES

a) Contabilización

La contabilidad de la **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.** se registra en bolivianos, las operaciones realizadas en otras monedas se contabilizan en bolivianos a los tipos de cambio vigentes al momento de la transacción. Los activos y pasivos no monetarios al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 se valúan al tipo de cambio de las UFV vigentes a esas fechas.

b) Otras inversiones permanentes- Riesgo compartido

Emergente del Contrato de Riesgo Compartido, firmado con COMIBOL (Escritura Pública N° 195/97 del 25 de junio de 1997) 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 monto de la rehabilitación ascendió a Bs103.096.003, importe registrado en esta cuenta. Su amortización es aplicada de acuerdo a la vigencia del contrato de Riesgo Compartido (25 años).

c) Impuesto diferido – NIC N° 12

Diferencia emergente entre el valor residual impositivo de los activos fijos y la pérdida tributaria acumulada, sobre la base del 25% del valor neto de esas diferencias. El efecto positivo o negativo emergente de esta aplicación, afecta a resultados.

NOTA 5 HECHOS POSTERIORES

Entre la emisión de los estados financieros y la fecha de este informe, no han ocurrido hechos, disposiciones o situaciones que afecten a los estados financieros consolidados o que deban ser revelados.



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Presidente y Directores de la
EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.
Cochabamba - Bolivia

1. Hemos examinado el balance general de la **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.** al 31 de diciembre de 2010, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución en el patrimonio neto, y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 22 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el ejercicio 2009, fueron examinados por otra firma auditora, que emitió su dictamen sin salvedades el 3 de febrero de 2010.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Oficina La Paz:
calle Mendez Arcos N° 831
Edificio Delta 3er Piso
T (591) - 2 - 2427222
F (591) - 2 - 2419555
E deltaconsult@dcl.com.bo
Casilla 7514

Oficina Santa Cruz:
Av. San Martín, calle Fermín
Peralta N° 110, Equipetrol Norte
T (591) - 3 - 3454756
F (591) - 3 - 3454756
E deltascruz@dcl.com.bo
Casilla 7089

www.dcl.com.bo



2. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.** al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
3. Los aspectos que se mencionan a continuación no afectan nuestra opinión, pero son importantes para una mejor interpretación de los estados financieros:
 - Tal como se describe en nota 4d a los estado financieros, la reversión realizada en el ejercicio 2008 de la desvalorización de inventarios contabilizada en ejercicios anteriores por Bs15.328.675 (reexpresado), fue sustentada en base a flujos futuros de fondos relacionados con dichos activos, aspecto que se está cumpliendo hasta el presente ejercicio.
 - Tal como se revela en notas 4e y 4f a los estados financieros de **EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.** al 31 de diciembre de diciembre de 2010 y 2009, no consolidan los estados financieros de su empresa subsidiaria Río Eléctrico S.A. ni la participación de un contrato de riesgo compartido que se muestran en el rubro inversiones, valuadas al Valor Patrimonial Proporcional y al Costo Neto de Amortización acumulada respectivamente. La evaluación financiera conjunta de la sociedad debe realizarse en base a los estados financieros consolidados preparados de acuerdo a la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia.
 - Tal como se describe en notas 1b y 4n a los estados financieros, mediante Decreto Supremo N°493 del 01 de mayo de 2010, el Estado Plurinacional de Bolivia, determinó la nacionalización de las acciones de Bolivian Generating Group L.L.C., bajo la titularidad de la empresa estatal "Empresa Nacional de Electricidad" (ENDE).



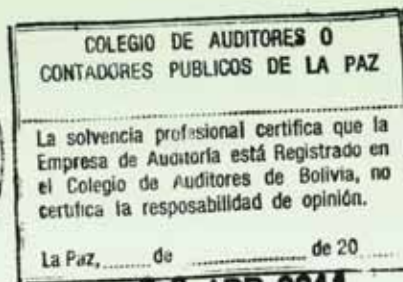
- El objetivo y propósito de este informe es solamente el cumplir con lo establecido en la Resolución Normativa de Directorio N° 04/2009 de 23/07/2009 de la Bolsa Boliviana de Valores; por lo tanto, el mismo no debe utilizarse para otros propósitos que el de su presentación a la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

DELTA CONSULT LTDA.



(Socio)
Lic. Oscar A. Calle Rojas
MAT. PROF. CAUB. N° 1433

La Paz, Bolivia
Enero 28, 2011



06 ABR 2011

Abril 06, 2011
Cite: GC 0564-0564/11

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

De nuestra consideración:


Delta Consult Ltda., a solicitud de la Empresa Valle Hermoso S.A., para realizar la revisión de la auditoría externa a los Estados Financieros por la Gestión 2010, efectuados por la consultora Pozo & Asociados, que luego de haber realizado dicho trabajo y emitido los informes correspondientes fue observada por la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) por no contar con el Registro del Mercado de Valores (RMV), establecido en la Resolución Normativa de Directorio N°04/2009 de 23/7/2009 de la BBV, y siendo necesaria regularizar esta situación comunica a ustedes que hemos procedido a la revisión de los mencionados informes de auditoría externa en cuanto al dictamen se refiere y de los papeles de trabajo preparados por Pozo & Asociados S.R.L. para sustentar su opinión; por lo que emitimos el dictamen correspondiente, el mismo que fue presentado y de conocimiento del Colegio de Auditores de La Paz, de la BBV y de la ASFI.

Dicho trabajo, tiene el objeto de cumplir con la Resolución citada y levantar la observación realizada por la BBV, de manera que la Empresa Valle Hermoso S.A esté enmarcada en la normativa mencionada y pueda presentar el trabajo por una firma auditora debidamente registrada ante dicha entidad y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Oficina La Paz:
calle Mendez Arcos N° 831
Edificio Delta 3er Piso
T (591) - 2 - 2427222
F (591) - 2 - 2419555
E deltaconsult@dcl.com.bo
Casilla 7514

Oficina Santa Cruz:
Av. San Martín, calle Fermín
Peralta N° 110, Equipetrol Norte
T (591) - 3 - 3454756
F (591) - 3 - 3454756
E deltascrz@dcl.com.bo
Casilla 7089

www.dcl.com.bo

Delta Consult Ltda. 

Auditores y Consultores

an independent member of



Latinoamérica

En este sentido, Delta Consult Ltda., luego del trabajo y análisis de auditoría realizados, ratifica la auditoría externa y dictamen realizados por la firma Pozo & Asociados S.R.L., no existiendo diferencias entre los dictámenes emitidos por ambas firmas auditoras independientes ni en la razonabilidad de los Estados Financieros de la Empresa Valle Hermoso S.A.

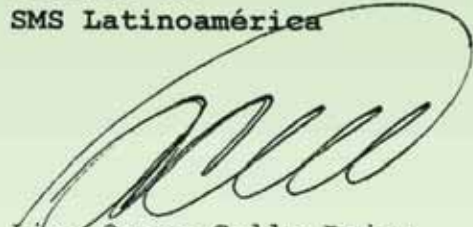
Es cuanto tenemos a bien comunicar a ustedes para los fines consiguientes.

Con este motivo, hacemos propicia la oportunidad para saludar a usted atentamente.

DELTA CONSULT LTDA.

Miembro de

SMS Latinoamérica

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to read 'Oscar Calle Rojas', is written over the text of the company name.

Lic. Oscar Calle Rojas

GERENTE GENERAL

Señores:

ACCIONISTAS DE LA EMPRESA ELECTRICA

VALLE HERMOSO S.A.

Presente.-

REF.: INFORME DEL SÍNDICO

Distinguidos Miembros de la Junta de Accionistas,

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 335, inciso 5 del Código de Comercio, El Estatuto Orgánico de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso y el Reglamento Especifico para la Designación y Gestión de Directores y Síndicos en las Empresa Subsidiarias de ENDE y en mi condición de Síndico de la Empresa de Electricidad Valle Hermoso S.A., emito el presente informe de actividades que describe los hechos relevantes suscitados durante el ejercicio de mis funciones.

En primera instancia, con referencia a que el 1ro de mayo de 2010, el Gobierno Nacional mediante Decreto Supremo No. 493, nacionaliza las empresas generadoras de electricidad en favor de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) en representación del Estado Plurinacional de Bolivia. Me permito manifestar que se ha dado cumplimiento a la suscripción de los títulos valores a favor de la empresa ENDE, para dar curso a la solicitud de emisión de acciones físicas.

La Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. siguiendo la política de gestión del Gobierno, ha orientado su acción a consolidar el proceso de nacionalización y lograr que la Empresa mejore su gestión administrativa, técnica y financiera para garantizar el buen servicio a la población, a través del uso y administración de un recurso natural básico como es la energía, respaldando la política energética del Estado Plurinacional de Bolivia.

El Decreto de Nacionalización, garantiza la continuidad laboral y los derechos de los trabajadores, con excepción de los cargos jerárquicos y directivos de las empresas nacionalizadas; la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. en tal sentido ha implementado modificaciones en su estructura organizativa, con la finalidad de mejorar y optimizar sus recursos económicos, asimismo ha puesto en vigencia un manual de funciones, coherente con dicha estructura organizativa. En cuanto a su naturaleza jurídica mantiene la de Sociedad Anónima, regida por el Código de Comercio y el Estatuto Orgánico de la Empresa, hasta que se apruebe una norma que regule las Empresas Nacionalizadas.

Dada la necesidad de contar con un informe de auditoría que permita conocer el estado de situación financiera de la Empresa al momento de nacionalizarse, se contrató a la empresa Pozo & Asociados C.P.A., firma que emitió el dictamen de auditoría de los Estados Financieros consolidados, por el periodo comprendido entre el 01/01/2010 al 30/04/2010, manifestando la razonabilidad de todos los aspectos significativos, en cuanto a la situación patrimonial y financiera de la empresa.

En la parte financiera, se ha establecido que los gastos corrientes que se efectúen deben contar con todos los respaldos necesarios, en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes en el país; asimismo se ha optimizado el uso de los recursos económicos mejorando el proceso de contratación de primas de seguros, disminuyendo considerablemente el gasto por dicho concepto y logrando una mejor cobertura por parte de la empresa aseguradora para el periodo 2010 -2011.

Para la contratación de la Firma Auditora de los Estados Financieros de la Gestión 2010, se ha dado curso a un proceso idóneo, transparente y de optimización de los recursos destinados a ese proceso, al respecto la Empresa Pozo & Asociados, dictamina indicando que los Estados Financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Del análisis comparativo de los Estados Financieros de la presente gestión 2010 con la pasada gestión 2009, observamos mayores ingresos y mayor utilidad del ejercicio; asimismo existe un incremento en el patrimonio y capital, lo que muestra un ejercicio financiero óptimo. Sin dejar de mencionar la necesidad de analizar el comportamiento de la partida de fondo de estabilización aspecto que ha sido puesto en consideración por la Administración.

En lo que respecta a la revisión efectuada por la firma auditora al cumplimiento de la Ley de Electricidad No 1604 y los Contratos de Licencia que hacen referencia a las normas ambientales, gestión de Seguridad y Salud Ocupacional y la obtención de certificaciones ISO y OHSAS; la firma auditora manifiesta el cumplimiento de las normas por parte de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. al 31 de diciembre de 2010 y la vigencia de las licencias requeridas lo que avala la afirmación de que el Grupo Empresarial Valle Hermoso cuenta con un Sistema de Gestión Integrado.

Con el propósito de fortalecer la cooperación interinstitucional entre las empresas subsidiarias de ENDE, se ha efectuado un préstamo de dinero a la Empresa Guaracachi, en vista de que se cuenta con la solvencia financiera y económica para atender dicha solicitud, a fin de ser consecuentes con los objetivos mayores de todas las empresas afines.

Por otra parte y en fortalecimiento de los niveles de coordinación e información entre las instancias

Directivas, toda la estructura operativa y administrativa y siguiendo una política institucional, se ha visitado las instalaciones de la Termoeléctrica de Entre Ríos – Carrasco, constatando y observando las necesidades que deben ser atendidas por la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. en lo sucesivo, para fortalecer y mejorar la gestión en todos los niveles, conociendo las necesidades particulares de toda la Empresa.

Otro aspecto a resaltar, es la atención que se ha prestado al mantenimiento y cuidado de las instalaciones y maquinaria, hecho que permite el buen funcionamiento de las plantas generadoras de electricidad, por tanto se autorizó realizar la adquisición de alabes que representan una importante inversión destinada al mantenimiento oportuno y adecuado de la turbina Carrasco 1.

Es importante, mencionar que, se ha dado inicio a un proceso que requiere de la acción comprometida de todas las instancias que conforman la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A, y que existen actividades tales como capacitación continua, atención de necesidades y requerimientos, el mantener las certificaciones de gestión de calidad, optimizar el uso de recursos, nuevas inversiones, mejora en los procesos operativos y otros tantos que son los nuevos desafíos que debe asumir la Empresa.

Considero primordial iniciar procesos administrativos y técnicos para responder a la necesidad de incrementar la capacidad de generación de energía, a través de modernizar la maquinaria obsoleta y sentar precedentes históricos de una mejora a través de la administración estatal.

Desde la delicada y comprometida labor que se me ha encomendado, he participado regularmente en las reuniones de Directorio y Junta de Accionistas, con el propósito fundamental de coadyuvar en la labor del Directorio y el Plantel Administrativo de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A por lo que pongo de manifiesto los esfuerzos por parte de todas las instancias de la estructura organizativa, para cumplir con los objetivos planteados.

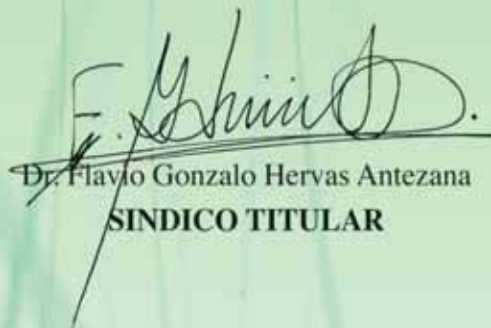
También deseo ponderar la disposición de quienes a partir de cada uno de los puestos de trabajo y de las gerencias, por mencionar algunas: la Gerencia General, Gerencia Administrativo Financiera, Gerencia Comercial, Gerencia de Operaciones y Gerencia de Tecnología de Información, instancias que han proporcionado la información requerida sobre el trabajo que desempeña cada una, para permitirme realizar la labor de fiscalización, hacer el seguimiento correspondiente y poder coadyuvar en una correcta administración de la Empresa.

Finalmente, a través del ejercicio de mis funciones de control de las actividades y operaciones y con la información que me han proporcionado las distintas instancias, manifiesto, que en general se ha atendido las sugerencias, recomendaciones y acuerdos emanados del Directorio, se ha observado una labor comprometida en todas las instancias de la estructura organizativa, por tanto recomiendo a los distinguidos miembros de la Junta de Accionistas, aprobar la Memoria Anual 2010 y los Estados

Financieros de la Gestión 2010 de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. por que reflejan verazmente el comportamiento de la Empresa en la gestión referida.

Agradezco la confianza otorgada a mi persona, por esta magna Junta de Accionistas para realizar esta labor delicada y comprometida de Fiscalización y Control para garantizar el compromiso de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. con el proceso de nacionalización y la política energética del Gobierno Nacional.

Atentamente,



Dr. Flavio Gonzalo Hervas Antezana
SINDICO TITULAR

DIRECTORIO

Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.



DATOS GENERALES DE LA EMPRESA

Nombre:	EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.
Fecha de Creación:	1 de abril de 1995
Fecha de Nacionalización:	1 de mayo de 2010
Tipo de Sociedad:	Sociedad Anónima
Licencia de Generación:	Mediante Resolución SSDE N° 053/97 6 de mayo de 1997
Registro de Comercio:	Matrícula N° 00014173
Número de Identificación Tributaria:	1023081025
Padrón Municipal:	10 -1-361100-000002
Registro del Mercado de Valores:	SPVS - IV - EM - 04/98
Bolsa Boliviana de Valores:	VAH1U
Cámara Departamental de Industria de Cochabamba:	Registro N° 332
Dirección:	Calle Tarija N° 1425
Teléfonos:	(591 - 4) 4240544 - 4247473
Número de fax:	(591 - 4) 411515 - 4286838
Casilla:	5645
Página Web:	www.evh.bo
Domicilio Legal:	Cochabamba - Bolivia.



EMPRESA ELÉCTRICA
VALLE HERMOSO S.A.

