



EMPRESA ELÉCTRICA
VALLE HERMOSO S.A.



Memoria Anual
2014
RESULTADOS DE GESTIÓN

Valle Hermoso S.A. una empresa de ENDE Corporación





EMPRESA ELÉCTRICA
VALLE HERMOSO S.A.

Unidades VHE05-06-07-08

Central Termoeléctrica
Valle Hermoso

2014

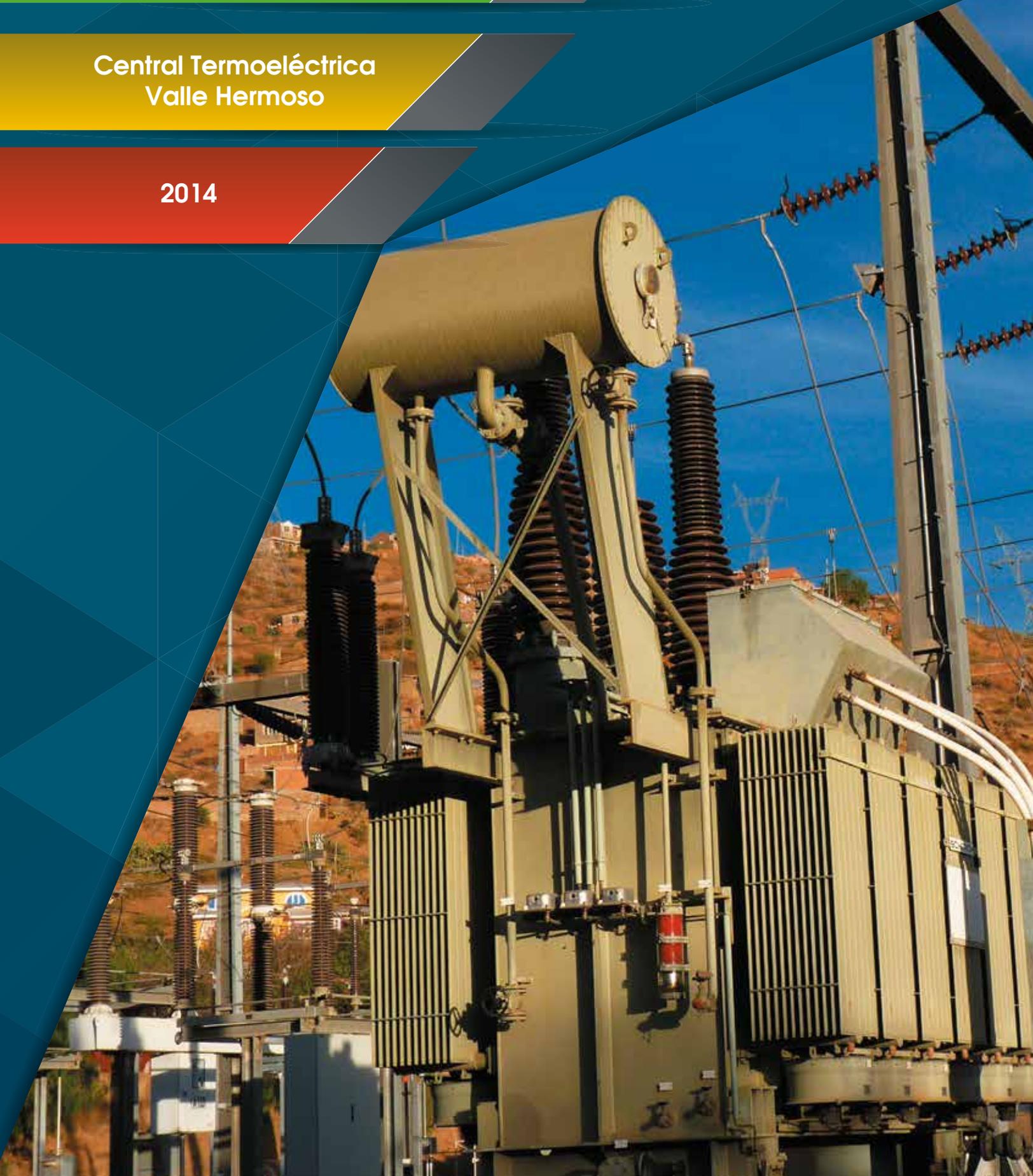


ÍNDICE

Unidades VHE05-06-07-08

Central Termoeléctrica
Valle Hermoso

2014



1. MENSAJE DEL DIRECTORIO

Estimados accionistas:

En nuestra calidad de Directorio, es una satisfacción presentarles la Memoria Anual de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EVH), la cual contiene un resumen de las actividades más relevantes desarrolladas durante la gestión 2014, las mismas que son fruto del esfuerzo de todos los trabajadores de la empresa, obteniendo una vez más resultados positivos en beneficio de todos los bolivianos.

La gestión 2014 ha sido para EVH, un año de retos en el área de proyectos, puesto que se realizaron diferentes estudios para el incremento de la capacidad de generación de la empresa, así como proyectos de diseño y construcción de infraestructura civil, atendiendo las necesidades operativas de nuestras centrales de generación y de la oficina central.

En relación al estudio de factibilidad del “Proyecto de Aprovechamiento Hidroeléctrico de la Cuenca del Río Ivirizu”, se realizó una licitación pública internacional, contratándose los servicios de una empresa consultora española para la ejecución del estudio. Hasta fines de 2014, se concluyeron los estudios básicos de cartografía y topografía, geología y geotecnia, hidrología y sedimentología y el establecimiento de la línea base ambiental. Por otra parte, la empresa inició gestiones para la obtención de la licencia ambiental que permitirá realizar estudios de campo adicionales, principalmente de topografía y geotecnia.

En el marco del proyecto “Estudio del Potencial de Incremento de la Capacidad de Generación de Centrales Hidroeléctricas y Termoeléctricas del SIN”, ejecutado por ENDE, con cooperación técnica del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), se realizó la revisión y seguimiento técnico del estudio de conversión a ciclo combinado de dos unidades de la Central Termoeléctrica Carrasco (CAR01 y CAR02) y la adición de potencia de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura.

En el transcurso de la gestión 2014, EVH ha inyectado al sistema Interconectado Nacional (SIN) 1.435,65 GWh, a través de la generación de las centrales termoeléctricas de Valle Hermoso, Carrasco, El Alto y las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura, superando la cantidad de energía inyectada al SIN durante la gestión 2013, además de una potencia firme promedio reconocida de 259,38 MW, representando una participación del 18,8 % en el mercado eléctrico.

Dentro el marco del Sistema de Gestión Estratégica, EVH modificó su Plan Estratégico, para alinearlos a los objetivos estratégicos de ENDE Corporación.

De manera exitosa, se ha logrado mantener la certificación de nuestro Sistema Integrado de Gestión que comprende la Gestión de la Calidad (Norma ISO 9001:2008), la Gestión de Medio Ambiente (Norma ISO 14001:2004) y la Gestión de la Seguridad y Salud Ocupacional (Norma OHSAS 18001:2007). Consolidando nuestra política de mejora continua, se tomó la decisión de implementar el Sistema Integrado de Gestión en los procesos administrativos.

Todos los logros obtenidos han sido posibles gracias al trabajo y esfuerzo conjunto del equipo humano que conforma EVH, al haber demostrado compromiso y capacidad para llevar adelante los objetivos de la empresa en un año de mucha actividad, en respuesta clara a los lineamientos determinados por nuestra matriz ENDE.

Con optimismo, esperamos un 2015 con la misma energía y compromiso de todo el equipo humano que conforma esta gran empresa, para seguir contribuyendo al desarrollo del sector eléctrico, a la consolidación de ENDE Corporación y al engrandecimiento del Estado Plurinacional de Bolivia.

Con este motivo saludamos a ustedes muy atentamente.

Directorio Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.

2. MENSAJE DEL GERENTE GENERAL

Tengo a bien presentar, en forma resumida, las principales actividades desarrolladas por la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. durante la gestión 2014.

En el ámbito productivo se llevó a cabo la operación y mantenimiento de las Centrales Termoeléctricas de Valle Hermoso, Carrasco, El Alto y las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura que permitieron la inyección de 1.435,65 GWh al Sistema Interconectado Nacional, con una potencia efectiva total de 318,85 MW. Un aspecto importante durante esta gestión fue gestionar la reparación y puesta en operación de la turbina Rolls Royce TRENT 60 (ALT02) de la Central Termoeléctrica El Alto en septiembre de 2014, la cual se encontraba fuera de servicio desde septiembre de 2013.

Considerando la ampliación futura de la capacidad de generación de la empresa con energías renovables y en el marco del cambio de la matriz energética impulsada por ENDE Corporación, durante la gestión 2014, se realizó la contratación de una empresa consultora para la elaboración del Estudio de Factibilidad del Aprovechamiento Hidroeléctrico de la Cuenca del Río Ivirizu, habiéndose concluido hasta fines de 2014 los estudios básicos de campo que servirán de base para la identificación y análisis de varias alternativas de aprovechamiento en la cuenca y para el estudio de factibilidad de la central hidroeléctrica de desarrollo prioritario.

Dentro del Estudio del Potencial de Incremento de la Capacidad de Generación de Centrales Hidroeléctricas y Termoeléctricas del SIN, encarado por ENDE Corporación con cooperación técnica no reembolsable del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la empresa realizó el seguimiento técnico y la supervisión del estudio de conversión a ciclo combinado de dos unidades de la Central Termoeléctrica Carrasco y de la adición de potencia de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura. Este estudio fue concluido a fines de 2014.

Para dotar de infraestructura para la operación y mantenimiento de la Central Termoeléctrica de El Alto, se concluyó la construcción de oficinas, almacenes y vías de circulación, en tanto que para las Centrales de Valle Hermoso y Carrasco, se culminó la ampliación de sus almacenes.

Financieramente se planteó la necesidad de maximizar el valor de los accionistas, llevando a cabo tareas dentro los criterios de riesgo y rentabilidad, con una administración adecuada de los recursos de la empresa a través de lineamientos específicos para una administración transparente y eficiente cumpliendo con los principios de minimización de riesgos, liquidez y rentabilidad con la finalidad de precautelar y prevalecer los intereses de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.

Desde el punto de vista de los procesos internos, se ha mantenido la certificación trinorma de nuestro Sistema Integrado de Gestión (SIG) que compone la Gestión de la Calidad, Gestión Ambiental y de la Seguridad y Salud Ocupacional. Asimismo, se ha tomado la decisión estratégica de ampliar el alcance del SIG a través de su implementación en los procesos administrativos.

Todos estos esfuerzos persiguen el objetivo del mejoramiento continuo de nuestros procesos y afirman nuestro compromiso con el cuidado del medio ambiente, así como la protección de las personas considerado nuestro recurso más importante.

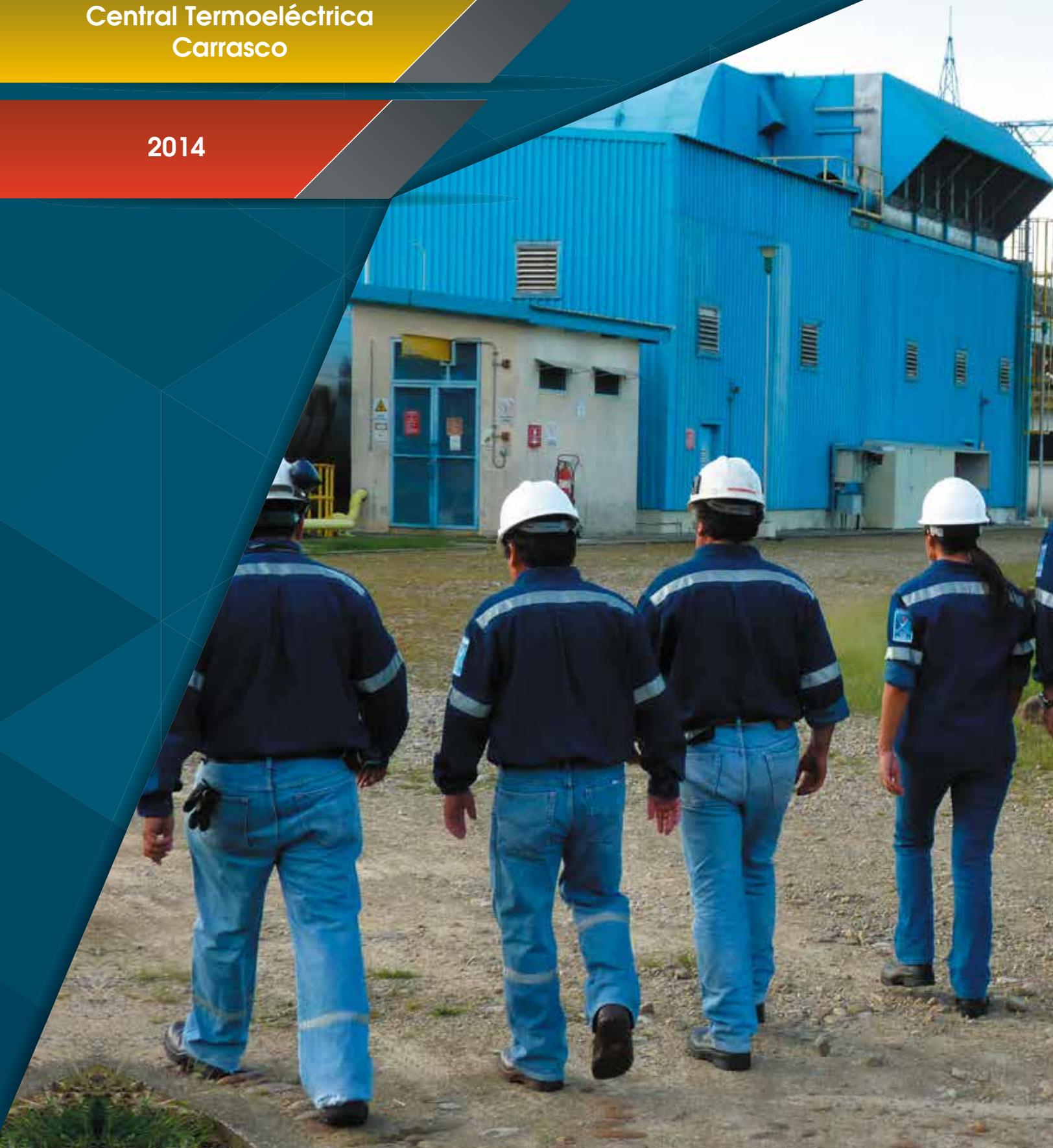
Atentamente,

Ing. René Francisco Cabero Calatayud
Gerente General a.i.

Personal de operacion

Central Termoeléctrica
Carrasco

2014



3. PERFIL DE LA EMPRESA



Unidad ALT02 - Central El Alto

La Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EVH) opera en centrales termoeléctricas e hidroeléctricas.

La generación termoeléctrica está concentrada en tres centrales: Central Carrasco ubicada en el municipio de Entre Ríos, Central Valle Hermoso en la ciudad de Cochabamba y Central El Alto en la ciudad de El Alto La Paz. Hasta la finalización de la gestión 2014, la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. ha estado operando un total de trece unidades de generación termoeléctrica; ocho unidades generadoras en la Central Valle Hermoso, tres unidades generadoras en la Central Carrasco y dos unidades generadoras en la Central El Alto, con una potencia efectiva total de 299,81

MW.

La generación hidroeléctrica de la Empresa Valle Hermoso S.A. está a cargo de su empresa subsidiaria Río Eléctrico S.A., que a raíz de un contrato de Riesgo Compartido entre la Empresa Valle Hermoso S.A. y COMIBOL, opera las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura (Kilpani, Landara y Punutuma) ubicadas en el departamento de Potosí, que cuentan con una potencia total efectiva de 19,04 MW.

Actualmente la generación total de la Empresa Valle Hermoso S.A., corresponde a una potencia efectiva de 318,85 MW, que representa un 18,33% en el Sistema Interconectado Nacional.

3.1 Marco Normativo



Las principales disposiciones legales, relativas a la constitución de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. son:

- Ley N° 1544 (Ley de Capitalización) de 21 de marzo de 1994.
- Ley N° 1600 (Ley del Sistema de Regulación Sectorial - SIRESE), de 28 de octubre de 1994, establece el sistema regulatorio general para las actividades de la industria eléctrica.
- Ley N° 1604 (Ley de Electricidad) de 21 de diciembre de 1994.
- Decreto Supremo N° 24016 de 20 de mayo de 1995 autoriza la formación de la Empresa Valle Hermoso S.A.M., aprueba la escritura de constitución, estatuto y reconoce su personalidad jurídica.
- Decreto Supremo N° 24048 de 29 de junio de 1995, adjudica al Consorcio Constellation Energy 1.463.661 acciones con valor nominal de Bs100 cada una. Con la emisión de estas acciones, el

consorcio posee el cincuenta por ciento del paquete accionario de la Sociedad de Economía Mixta. El aporte del consorcio alcanzó a USD33.921.100,00.

- R.A. N° 03845/95 de fecha 28 de septiembre de 1995, el Ministerio de Desarrollo Económico (Secretaría Nacional de Industria y Comercio), aprueba la transformación de la Sociedad de Economía Mixta a Sociedad Anónima.
- Mediante Decreto Supremo N° 0289 de 9 de septiembre de 2009, el Gobierno dispuso la transferencia a favor de la Empresa Nacional de Electricidad - ENDE, en representación del Estado Plurinacional de Bolivia, a título gratuito y sin costo administrativo, las acciones de las ciudadanas y ciudadanos bolivianos, que forman parte del Fondo de Capitalización Colectiva, administradas por las Administradoras de Fondos de Pensiones Futuro de Bolivia S.A. y BBVA Previsión S.A., correspondientes a la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.
- Mediante Decreto Supremo N° 0493 de fecha 1 de mayo del año 2010, se nacionaliza el paquete accionario de la sociedad capitalizadora The Bolivian Generating Group LLC (BGG) a favor de la Empresa Nacional de Electricidad en representación del Estado Plurinacional de Bolivia, debiéndose transferir y registrar las acciones a nombre del Estado Plurinacional de Bolivia bajo la titularidad de ENDE.

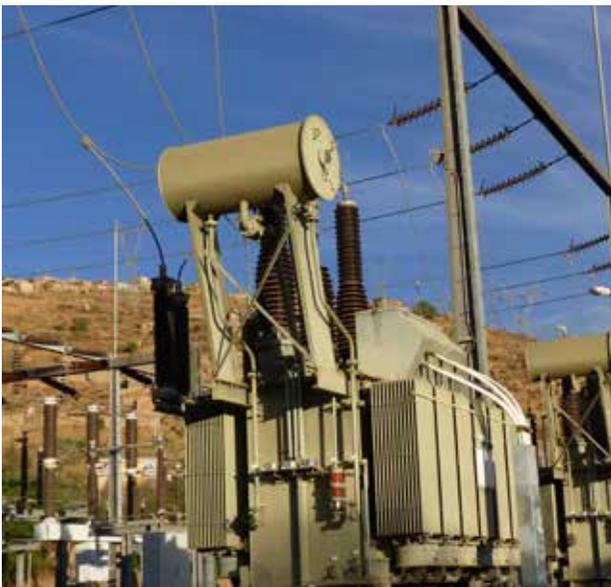
3.2 Información Relevante

La Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. es una de las principales empresas de generación

de energía eléctrica de nuestro país, con domicilio legal en ciudad de Cochabamba.

- Número de Identificación Tributaria (NIT) 1023081025.
- Matrícula del Registro de Comercio - FUNDEMPRESA número 14173.
- Licencia de Funcionamiento de la Honorable Municipalidad de Cochabamba número 12-3-952300-000355 (Gobierno Autónomo Municipal de Cochabamba).
- Registro en la Cámara de Industria de Cochabamba número 332.
- Registro del Mercado de Valores SPVS-IV-EM-VAH-049/2000.
- Inscripción en la Bolsa de Valores S.A. VAH1U.

3.3 Reseña Histórica



La Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. se constituyó a consecuencia de la Ley de Capitalización de las principales empresas del Estado, entre ellas, la Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDE).

En el periodo comprendido entre 1995 y 1996, la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. realizó inversiones en activos fijos correspondientes a la compra de turbinas para la Central Carrasco, incrementando de esta manera sus activos en 52,04%.

En fecha 6 de junio de 1997, fue constituida legalmente la Empresa Río Eléctrico S.A., como subsidiaria de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. con una participación accionaria del 98% de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. y el 2% de los trabajadores, para actuar como operadora de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura que son propiedad de COMIBOL.

El día 1 de julio de 1997, en un acto oficial realizado en las oficinas de administración de Kilpani (Potosí), COMIBOL, hizo entrega de las instalaciones, dando inicio a la operación del Contrato de Riesgo Compartido firmado entre COMIBOL y Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. mediante el cual se deja bajo la responsabilidad de esta última la operación y administración de las Planta Hidroeléctricas del Río Yura.

En diciembre de 2002, un grupo de empresarios nacionales adquirió las acciones del inversor americano que tenía el control accionario de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., propietaria de 180 mega watts (MW) de capacidad de generación, distribuidos en las Centrales de Carrasco (110 MW) y Valle Hermoso (70 MW).

El 1 de mayo de 2010 por Decreto Supremo N° 493 se nacionaliza a favor de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), en representación del Estado Plurinacional de Bolivia, el paquete accionario de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.

Es importante mencionar el desempeño favorable de la Empresa Río Eléctrico S.A., perteneciente a la Empresa Valle Hermoso S.A., que opera las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura, cuya capacidad de generación ha sido ampliada de 8,5 MW en 1997 a 19 MW en la gestión 2014, en virtud a los términos y condiciones del Contrato de Riesgo Compartido suscrito entre EVH y COMIBOL en su calidad de propietario de dichas plantas.

El año 2011 frente a la fragilidad de la reserva del Sistema Eléctrico, ENDE decidió poner en marcha el Plan Inmediato de Adición de Potencia (PIAP), mediante un aporte de capital a Valle Hermoso como empresa filial. Producto de este plan, se adicionaron 115 MW de potencia al Sistema Interconectado Nacional en las Centrales de Carrasco, Valle Hermoso y El Alto.

En la gestión 2011, se incorporó en la Central Carrasco, la unidad CAR03 con una potencia efectiva de 24,4 MW.

En la gestión 2012, se incorporaron en la Central Valle Hermoso, cuatro unidades VHE05, VHE06, VHE07 y VHE08, con una potencia efectiva total de 40,82 MW.

Finalmente a inicios de 2013, se finalizó la instalación de dos unidades en la Central El Alto, ALT01 y ALT02, con una potencia efectiva total de 49,8 MW.



3.4 Misión

Somos una empresa eléctrica de ENDE Corporación, dedicada a la generación de energía eléctrica cumpliendo altos estándares de calidad, seguridad y medio ambiente, a través de una operación eficiente y de forma sostenible para generar utilidades a nuestros accionistas y garantizar un suministro de electricidad confiable al Sistema Interconectado Nacional, mejorando así la calidad de vida de los bolivianos y el progreso del país.

3.5 Visión

Ser un referente de eficiencia y confiabilidad en el sector eléctrico, aportando a ENDE Corporación, a través de un crecimiento continuo de la empresa que garantice la seguridad energética del país, con personal comprometido y capacitado continuamente.

3.6 Valores

- ***Integridad y Entereza Personal***

Actuar con respeto, honestidad, transparencia, disciplina, responsabilidad, y equidad en nuestras relaciones.

- ***Enfoque a la Excelencia***

Realizar todas nuestras tareas con calidad, compromiso, trabajo en equipo y buscando la mejora continua.

- ***Competitividad Responsable***

Enfoque al cliente, eficacia, eficiencia y productividad en el marco de la Responsabilidad Social Empresarial.

- ***Desarrollo Sostenible***

Crecimiento sostenible de la empresa brindando buenas condiciones laborales en beneficio de la sociedad respetando el Medio Ambiente.

Unidades CAR01-CAR02

Central Termoeléctrica Carrasco

2014



4. SOMOS PARTE DE ENDE CORPORACIÓN



Unidades CAR01-CAR02 - Central Termoeléctrica Carrasco

La Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., a raíz de la nacionalización de las empresas estratégicas del Estado en el sector eléctrico, pasa a formar parte de la nueva administración de ENDE Corporación, aportando en la transformación, modernización, desarrollo y consolidación del sector eléctrico, contribuyendo decisivamente al logro de los grandes desafíos que demanda el Estado Plurinacional de Bolivia. Respondiendo a las directrices y políticas de ENDE Corporación, se realizan acciones que tienen como meta el alcanzar la cobertura total del servicio básico de electricidad hasta el año 2025, como un derecho fundamental para mejorar la calidad

de vida de los hogares bolivianos; satisfacer y acompañar el crecimiento de la demanda, asegurando el suministro de energía eléctrica en el corto, mediano y largo plazo con un adecuado nivel de calidad y confiabilidad; cambiar la matriz energética aprovechando sosteniblemente los recursos energéticos del país; consolidación del nuevo modelo del sector eléctrico boliviano en cumplimiento a los preceptos de la constitución política del estado y finalmente generar excedentes de generación de energía eléctrica para la exportación en busca de lograr recursos económicos para el país, posicionando a Bolivia como el centro energético regional.

Unidades CAR01-CAR02

Central Termoeléctrica Carrasco

2014



5. DIRECTORIO GESTIÓN 2014



Inspección del Directorio y parte administrativa a obras civiles - Central El Alto

La Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., está compuesta por cuatro directores y un síndico,

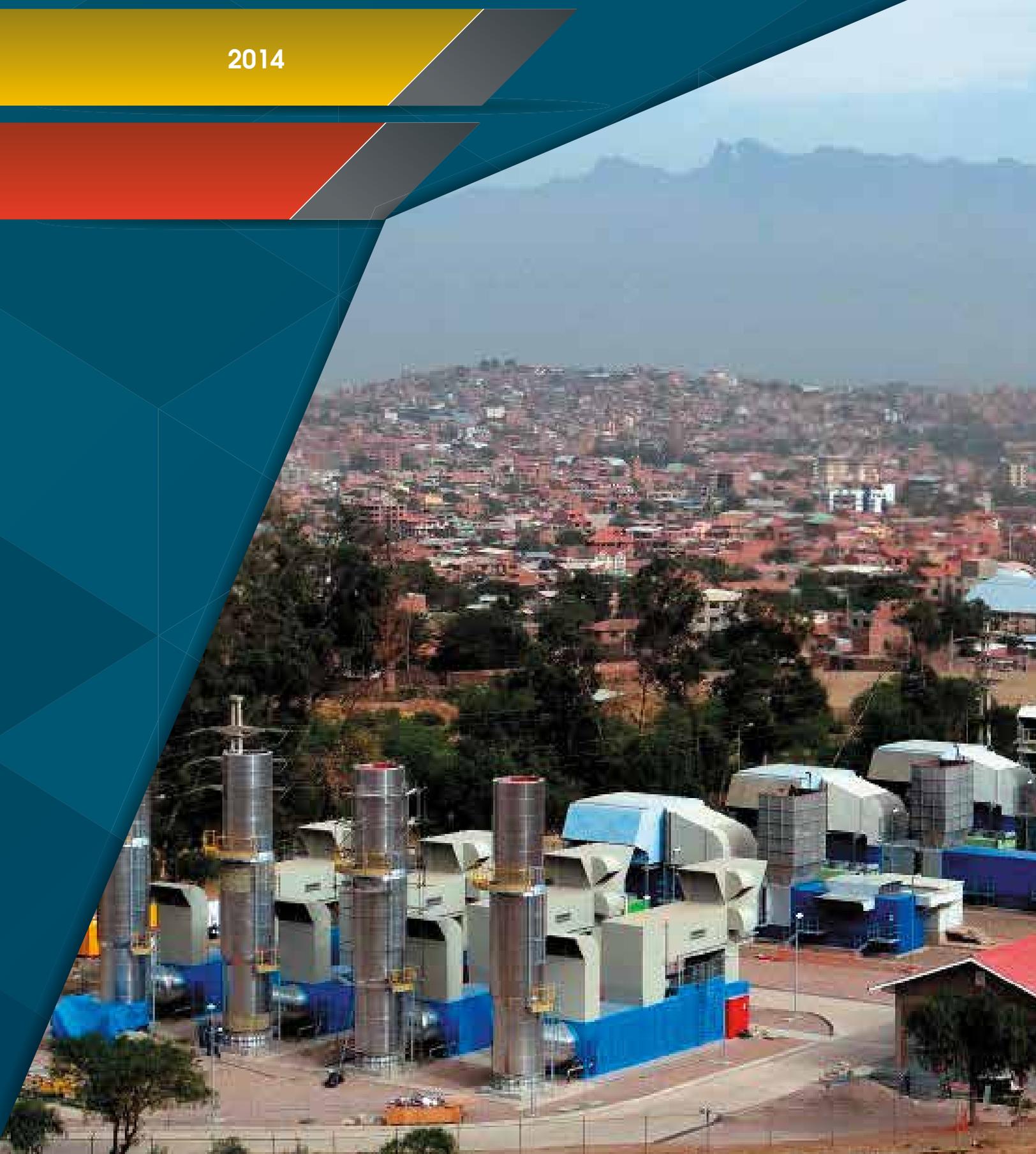
tal como se observa en el siguiente cuadro:

Ing. Jorge Arturo Iporre Salguero	Presidente
Lic. Enzo Mauricio Vallejo Beltrán	Vicepresidente
Ing. Roberto Llobet Tavalara	Secretario
Ing. Ramiro Omar Rojas Zurita	Director
Dr. Flavio Gonzalo Hervas Antezana	Síndico

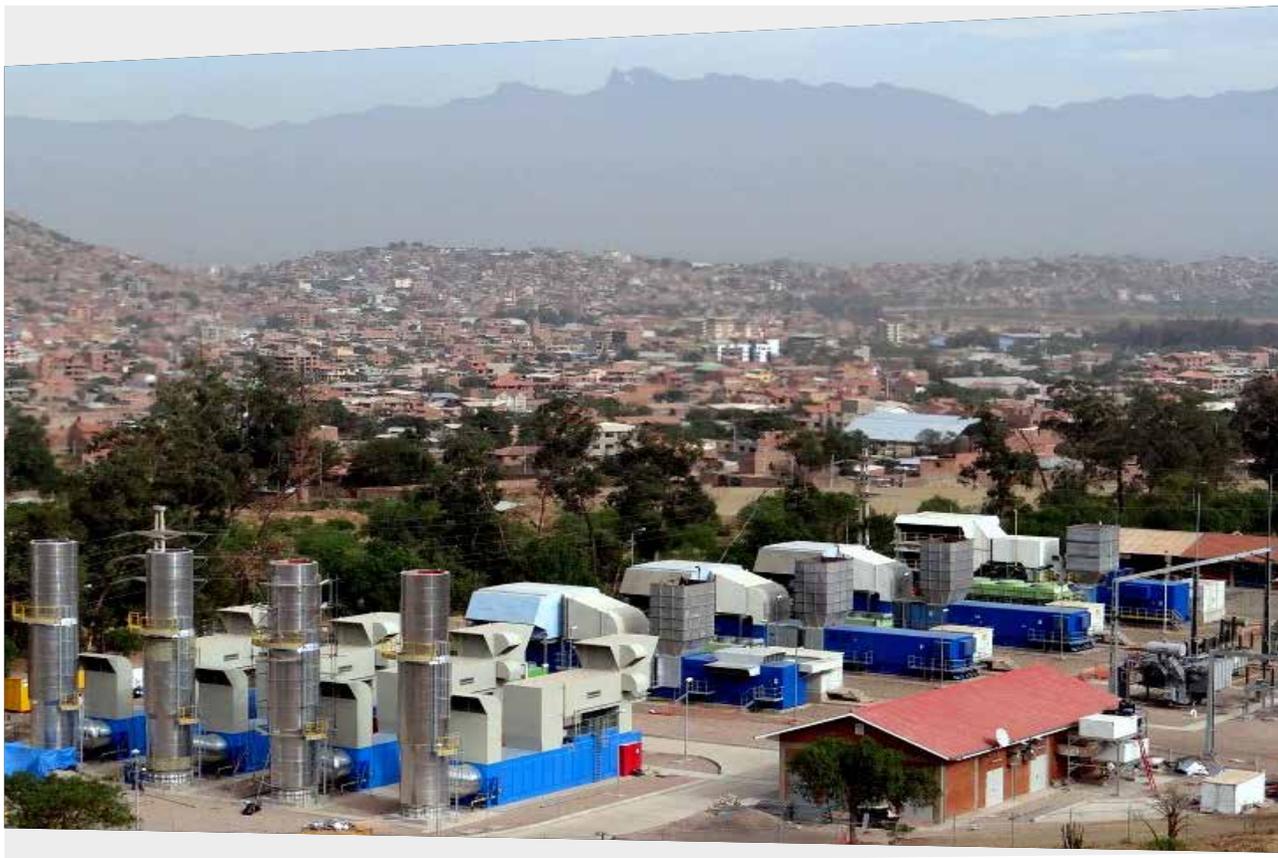
Composición del Directorio

Central Termoeléctrica
Valle Hermoso

2014



6. OBJETIVOS ESTRATÉGICOS



Central Valle Hermoso

Los principales objetivos estratégicos de la empresa son:

- Incrementar las utilidades.
- Reducir costos y gastos.
- Ser eficiente, competitivo e incrementar la capacidad de generación.
- Garantizar el suministro de electricidad al SIN de forma confiable e inmediata.
- Mejorar la imagen de la Empresa principalmente ante ENDE Corporación.
- Gestionar la asignación de nuevos proyectos.
- Desarrollar áreas de negocio de capacitación y mantenimiento.
- Mejorar la eficiencia de la operación y mantenimiento.
- Mejorar la eficacia y eficiencia de los procesos y procedimientos para certificar al 100% la empresa.
- Mejorar la gestión de los RRHH (Clima-competencias, condiciones de trabajo).

Atardecer

Central Termoeléctrico
Carrasco

2014



7. EL PROCESO DE CAMBIO EN LA INDUSTRIA ELÉCTRICA



Atardecer - Central Carrasco

La estrategia productiva planteada por el Gobierno Nacional ha establecido como empresa estratégica en el sector eléctrico a ENDE Corporación, asignándole el rol de generadores de excedentes para la reinversión en el propio sector, además de coadyuvar al Estado Plurinacional de Bolivia en la generación de ingresos y empleos.

En ese entendido, ENDE Corporación y la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. vienen

trabajando en desarrollar la infraestructura eléctrica de generación para satisfacer la demanda interna y de exportación de electricidad, incrementar la cobertura de electrificación urbana y rural para lograr la universalización del servicio de electricidad, además de tener soberanía e independencia energética, desarrollando para ello fuentes de energías renovables que garanticen la independencia energética (hidroelectricidad y geotermia).

Rotor Unidad CAR02

**Central Termoeléctrica
Carrasco**

2014



8. INFORMACIÓN TÉCNICA

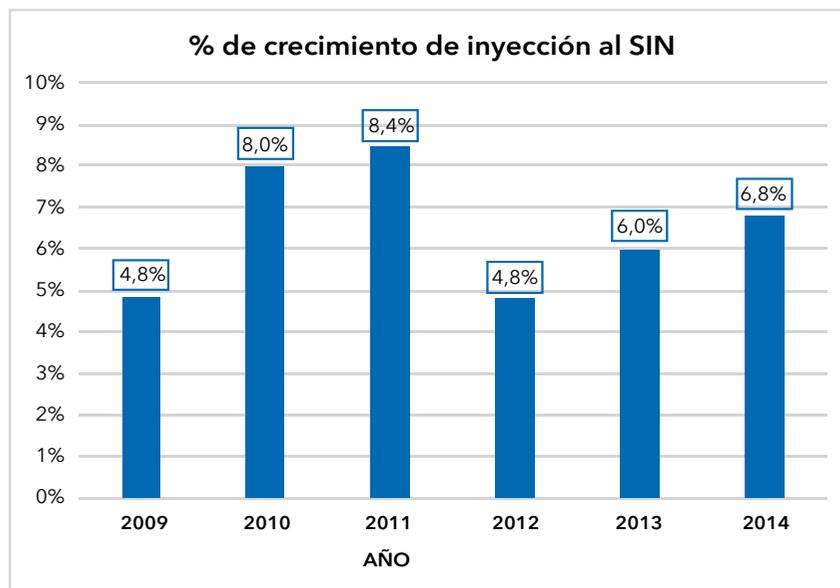


Rotor Unidad CAR02 - Central Carrasco

8.1 Demanda de Energía

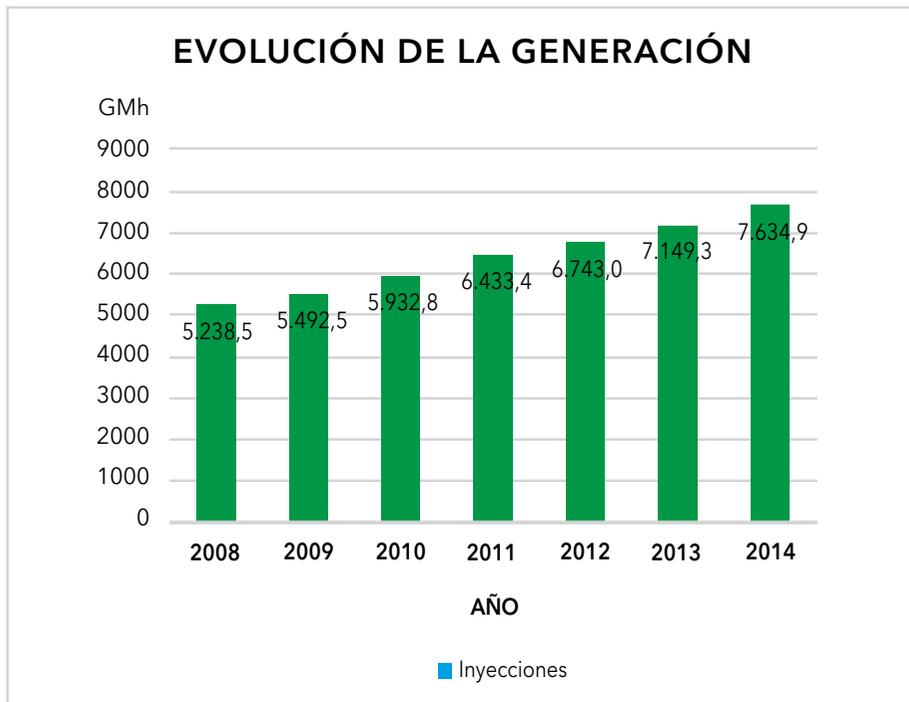
El año 2014 el porcentaje de crecimiento de

inyección de energía al SIN representó un 6,8% con relación a la gestión 2013, como se muestra en la figura 1.



Porcentaje de crecimiento de inyección de energía al SIN.

En la figura 2, se muestra la evolución de la generación en el SIN.

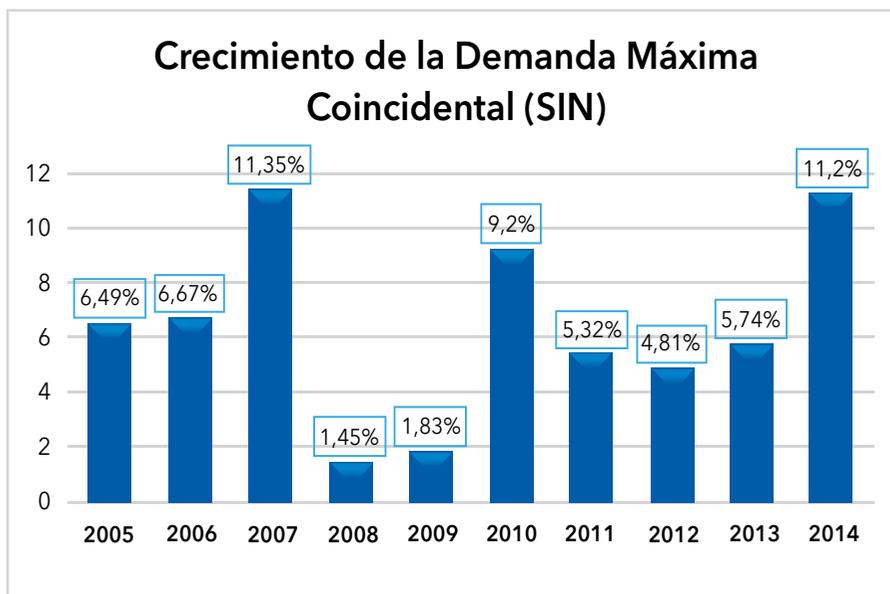


Evolución de la generación en el SIN.

8.2 Demanda de Potencia

SIN, presentó un crecimiento del 11,2% con respecto a la gestión 2013.

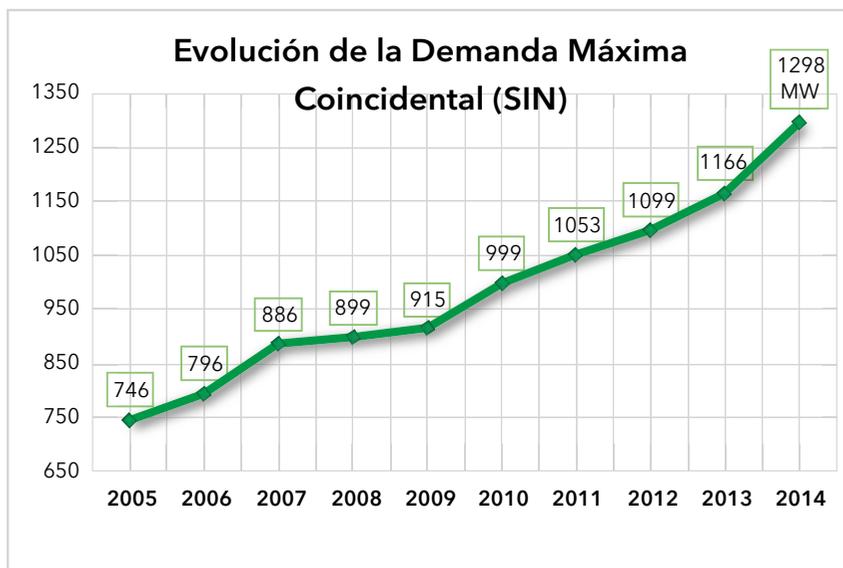
El año 2014 la demanda coincidental en el



Demanda coincidental en el SIN.

La demanda máxima estimada por el Comité Nacional de Despacho de Carga (CNDC), según el estudio de mediano plazo calculado

para la gestión 2014, fue de 1.277,8 MW. Sin embargo, la demanda máxima coincidental real llegó a 1.298 MW.

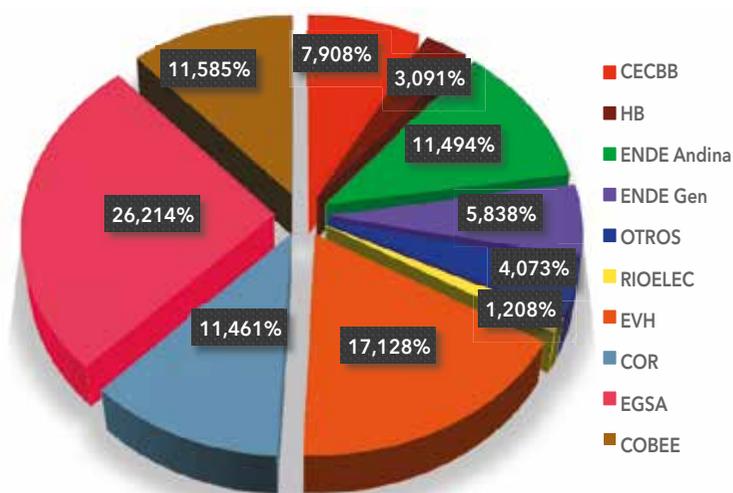


Evolución de la demanda máxima coincidental en el SIN.

- **Porcentaje de participación de los agentes en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM)**

Durante la gestión 2014, la Empresa Valle Hermoso S.A. y las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura, tuvieron una participación total en el MEM de 17,13% y 1,2% respectivamente.

Participación en el MEM (%)



Participación de EVH en el MEM.

8.3 Oferta de Generación



Monitoreo de unidades - Central Valle Hermoso

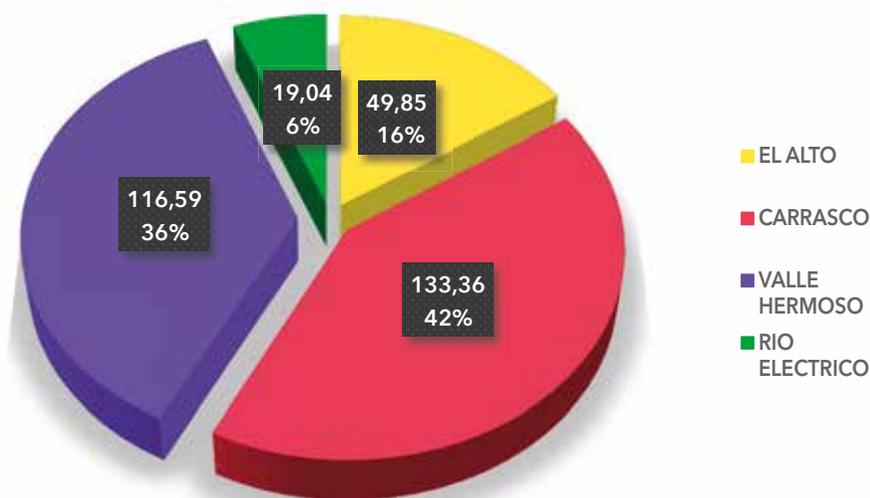
• Capacidad Efectiva

La potencia efectiva de las centrales termoeléctricas de EVH y de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura durante el año 2014 fue de 259,38 MW, lo cual representa una participación en el mercado eléctrico mayorista del 18,33%.

La potencia efectiva a temperatura media de las centrales termoeléctricas de EVH es de 299,81 MW y de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura de 19,04 MW.

A continuación presentamos la figura de potencias efectivas de las centrales termoeléctricas de EVH y las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura.

Capacidad Efectiva Centrales Termoeléctricas y Plantas Hidroeléctricas de EVH en MW

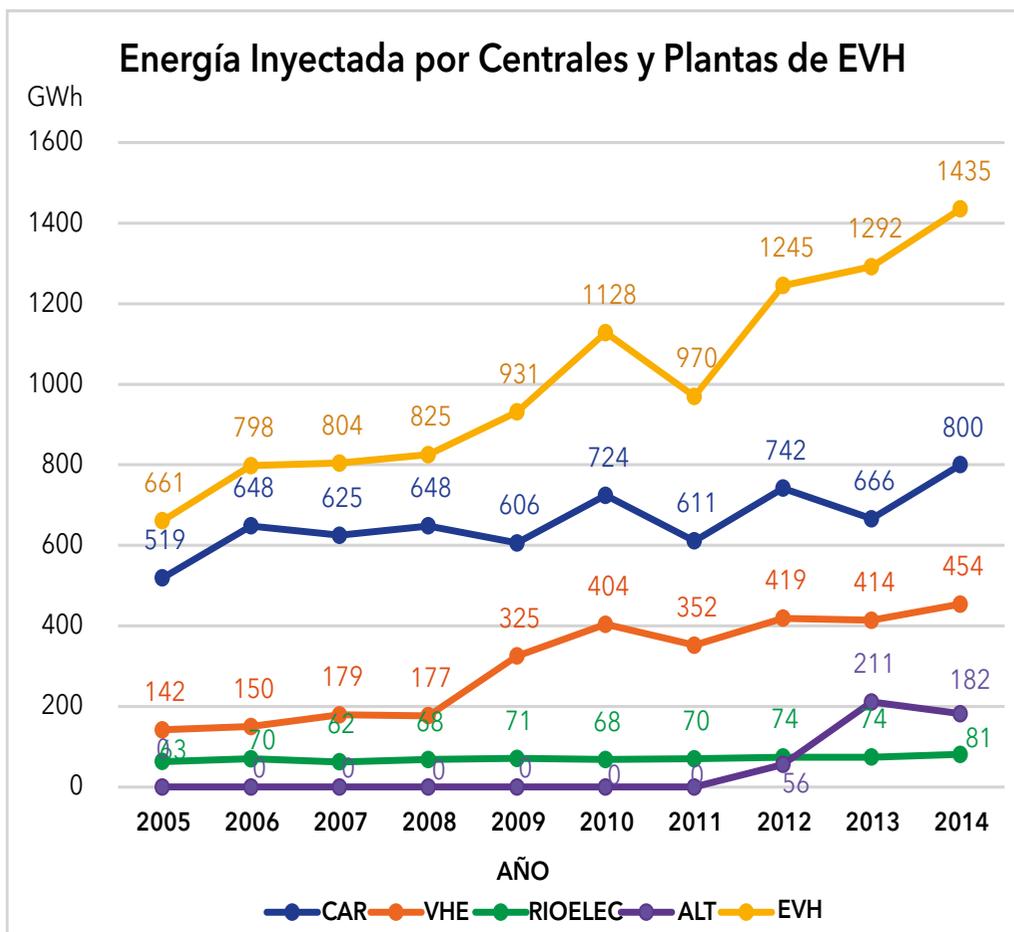


Capacidad efectiva centrales termoeléctricas y plantas hidroeléctricas de EVH en MW.

• **Energía aportada por EVH**

La energía inyectada por las Centrales Termoeléctricas de EVH y las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura durante la gestión 2014, fue de 1.435,65 GWh, que representa un 18,3% de la energía inyectada al Sistema Interconectado Nacional. En el año anterior, el total de energía inyectada

por las Centrales Termoeléctricas de EVH y Plantas Hidroeléctricas del Río Yura fue de 1.292 GWh que representaba un 19,7% de participación de mercado en su momento. Si bien se muestra una disminución en cuanto a la energía inyectada al mercado, esto se debe al ingreso de nuevas unidades de generación al sistema interconectado nacional.



Energía inyectada por centrales y plantas de generación.

• **Disponibilidad**

Durante la gestión 2014, las centrales de generación de Empresa Eléctrica Valle

Hermoso S.A. y las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura, presentaron los siguientes niveles de disponibilidad:

CENTRALES TERMOELÉCTRICAS VALLE HERMOSO

CENTRALES	DISPONIBILIDAD TOTAL
-----------	----------------------

CAR-VHE-ALT 82,48%

PLANTAS HIDROELÉCTRICAS DEL RÍO YURA

CENTRAL	DISPONIBILIDAD
---------	----------------

KILPANI 81%

LANDARA 74%

PUNUTUMA 98%



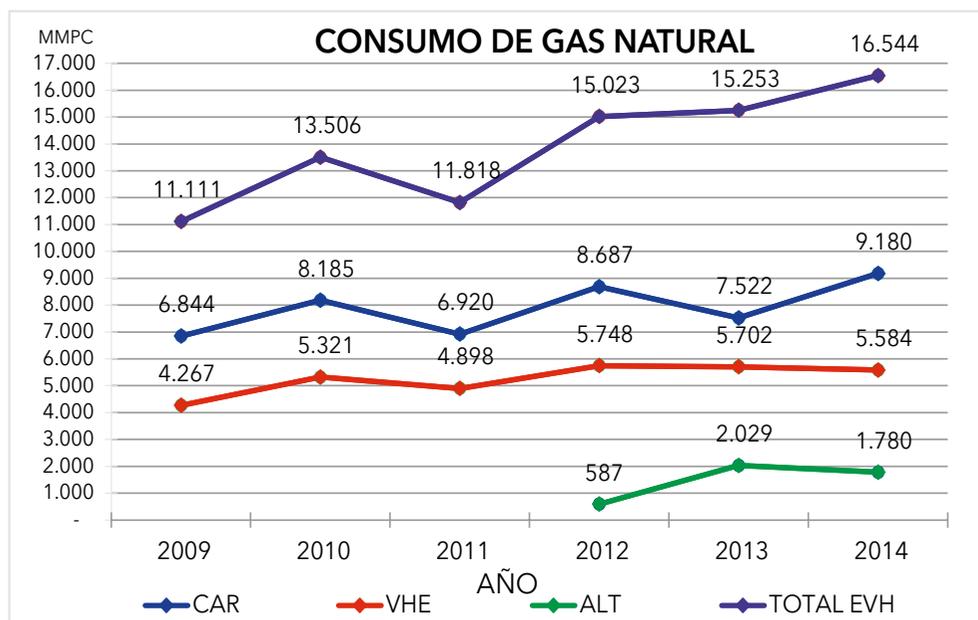
Monitoreo Subestación de Gas - Central Valle Hermoso

Disponibilidad de las centrales y plantas generadoras de EVH durante la gestión 2014

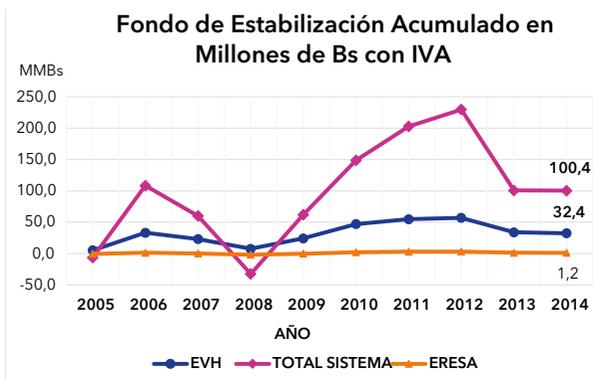
• **Gas combustible**

En el periodo 2014, en cumplimiento del contrato de compra venta de gas natural suscrito con Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB).

Se efectuaron las nominaciones mensuales (estimación de consumos de los próximos 30 días), las nominaciones diarias (estimación de consumos para el día siguiente, basado en la proyección del Comité Nacional de Despacho de Carga y EVH) y las nominaciones intradiarias (cambios en tiempo real que afectan los consumos en las centrales de Valle Hermoso, Carrasco y El Alto). El gráfico muestra la variación del consumo de gas natural por plantas desde el año 2009.



Evolución del consumo de gas natural por las centrales de generación termoeléctrica de EVH.

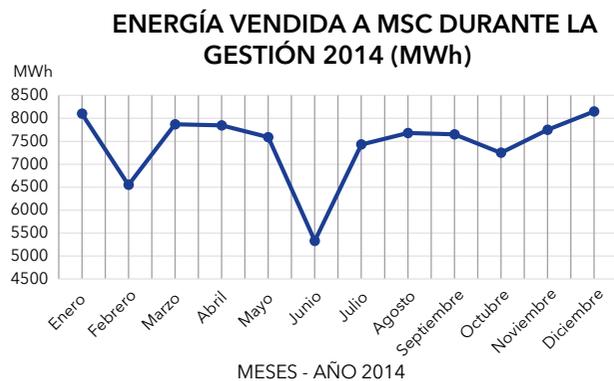


Evolución del fondo de estabilización de EVH.

- **Contrato de suministro de energía eléctrica con Minera San Cristóbal (EVH-MSC)**

La Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., 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, el convenio tiene una vigencia desde el 17 de marzo del año 2008 hasta el 31 de octubre del año 2017.

En la siguiente figura visualizamos el comportamiento de la energía vendida a la Empresa Minera San Cristóbal durante la gestión 2014.



Energía vendida a MSC durante la gestión 2014 (MWh)

- **Operación y Mantenimiento**



Rotor Unidad CAR02 durante mantenimiento - Central Carrasco

La gestión 2014 significó un año de alto compromiso para nuestra empresa, con el objetivo de garantizar el suministro de electricidad al Sistema Interconectado Nacional (SIN). Para cumplir con este propósito, las Unidades de Generación operan bajo criterios de seguridad, confiabilidad y eficiencia; contando durante la gestión con una disponibilidad de 82,48 %.

En julio de 2014, después de su reparación en taller de fabricante, se viabilizó el retorno de la Unidad ALT02 (Rolls Royce TRENT 60 WLE); la misma desde septiembre de 2014 se encuentra generando energía eléctrica para abastecer la demanda nacional y asegurar el suministro de energía eléctrica del sistema norte.

De acuerdo a los objetivos planteados, se realizaron intervenciones de mantenimiento del parque generador, efectuados de forma prolija y responsablemente; las mencionadas

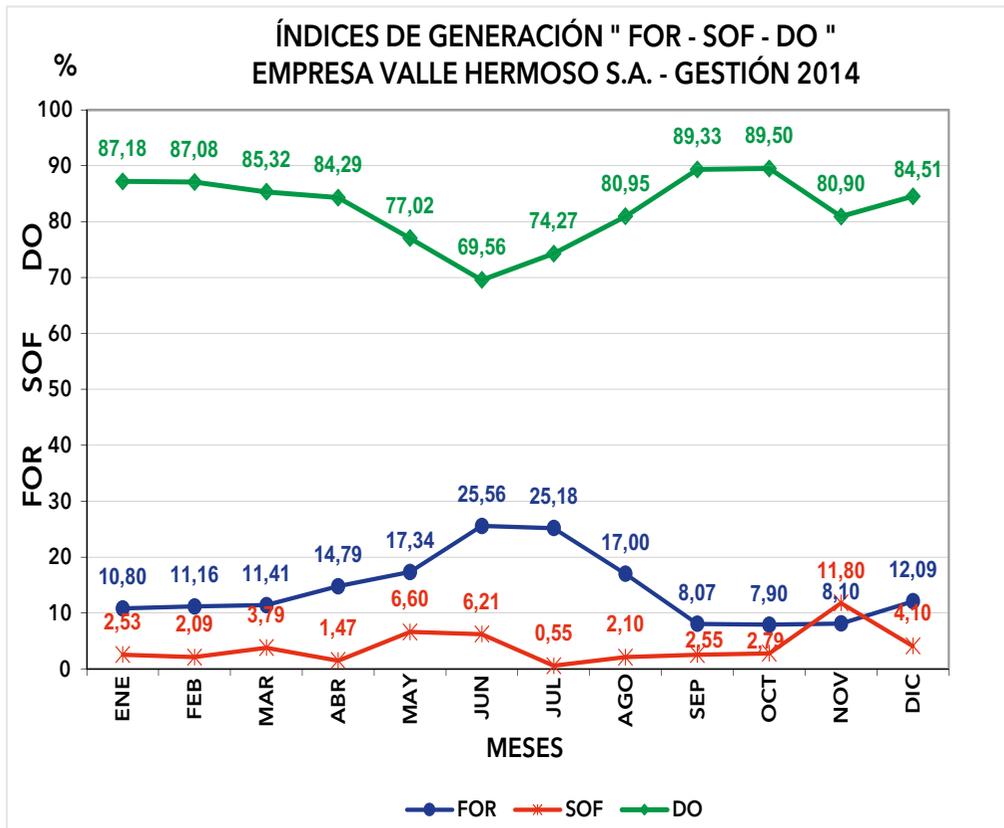
intervenciones tienen como meta mantener una operación con buenos niveles de confiabilidad y continuidad de servicio aceptables para el sistema de generación termoeléctrica.

- **Indicadores de operación y mantenimiento**

Los indicadores de disponibilidad promedio de las unidades de generación termoeléctrica de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. que corresponden a la gestión 2014, son los siguientes:

GESTIÓN 2014			
INDICADORES DE DISPONIBILIDAD PROMEDIO			
Mes	Disponibilidad Operativa DO (%)	Tasa de Indisponibilidad Programada SOF (%)	Tasa de Indisponibilidad Forzada FOR (%)
ENERO	87,08	2,53	10,80
FEBRERO	87,08	2,09	11,16
MARZO	85,32	3,79	11,41
ABRIL	84,29	1,47	14,79
MAYO	77,02	6,60	17,34
JUNIO	69,56	6,21	25,56
JULIO	74,27	0,55	25,18
AGOSTO	80,95	2,10	17,0
SEPTIEMBRE	89,33	2,55	8,07
OCTUBRE	89,50	2,79	7,90
NOVIEMBRE	80,90	11,80	8,10
DICIEMBRE	84,51	4,1	12,09
PROMEDIO	82,48	3,88	14,11

Indicadores de operación y mantenimiento de las centrales termoeléctricas de EVH



Indicadores de operación y mantenimiento de las centrales termoeléctricas de EVH

Instalación de Cámaras de Seguridad

Central Termoeléctrico
Carrasco

2014



9. INVERSIONES 2014



Atardecer - Central Carrasco

Durante la gestión 2014, se realizaron diferentes estudios para el incremento de la capacidad de generación de la empresa y proyectos de diseño y construcción de infraestructura civil para atender los requerimientos de las centrales de generación y oficina central.

Conforme a la planificación realizada, durante la gestión 2014, se contrató una firma consultora para la elaboración del “Estudio de Factibilidad del Aprovechamiento Hidroeléctrico de la Cuenca del Río Ivirizu” y la ejecución de relevamiento de datos básicos de campo para este proyecto.

En el marco del proyecto “Estudio del Potencial de Incremento de la Capacidad de Generación de Centrales Hidroeléctricas y Termoeléctricas del SIN”, ejecutado por ENDE con cooperación técnica no reembolsable del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), se realizó el estudio de la conversión a ciclo combinado de dos unidades de la Central Termoeléctrica Carrasco y el incremento de potencia de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura, proyectos en los cuales la empresa realizó el seguimiento técnico y revisión final. En atención al requerimiento de infraestructura de las Centrales Termoeléctricas de El Alto, Valle Hermoso y Carrasco de la Empresa

Eléctrica Valle Hermoso S.A., se realizaron los diseños y la construcción de diferentes obras civiles.

Adicionalmente se ejecutó el diseño para la ampliación y readecuación de la oficina central de la empresa, en la ciudad de Cochabamba.

9.1 Proyectos Concluidos

9.1.1 Estudio del Potencial de Incremento de la Capacidad de Generación de Centrales Hidroeléctricas y Termoeléctricas del SIN

Para la ejecución de este estudio, desarrollado por ENDE Corporación, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) contrató a la empresa consultora Gas Natural Fenosa Engineering, en cuyo alcance de trabajo se incluía dos proyectos de EVH: la conversión a ciclo combinado de las unidades de generación 1 y 2 de la Central Termoeléctrica Carrasco y el incremento de potencia de las Plantas Hidroeléctricas Kilpani, Landara y Punutuma que son operadas por la empresa subsidiaria de EVH, Río Eléctrico S.A., mediante un contrato de riesgo compartido con la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL). El estudio fue desarrollado entre marzo y diciembre de 2014.

Según este estudio, en la Central Carrasco se puede instalar una unidad de ciclo combinado, aprovechando los gases de escape de las unidades generadoras CAR01 y CAR02, incrementando la potencia neta efectiva de estas dos unidades de 107 MW a 159 MW, con 52 MW del ciclo de vapor. Este proyecto resulta técnica y económicamente rentable.

Para las plantas del río Yura, el consultor realizó una valoración del estado actual de las instalaciones, recomendando la sustitución de dos de las unidades antiguas de Kilpani por dos nuevas, la sustitución de dos de las unidades antiguas de Landara, por una nueva y la sustitución de la unidad de Punutuma por una nueva. Estas medidas permitirían la renovación de los grupos de generación obsoletos y la prolongación de la vida útil de este complejo hidroeléctrico, considerando que las instalaciones y obras hidráulicas se encuentran en buen estado de mantenimiento.

9.1.2 Diseño y Construcción de Infraestructura para la Empresa



Trabajos de ampliación del almacén de lubricantes - Central Valle Hermoso

Durante el año 2014 se llevaron a cabo las siguientes actividades, en el marco del diseño y construcción de infraestructura para el mantenimiento y operación de las centrales termoeléctricas de la empresa:

- **Obras civiles complementarias Central Termoeléctrica El Alto**

Luego de elaborado el diseño de construcción, el pliego de condiciones y alcance de trabajo a cargo de personal técnico de la Gerencia Comercial y Proyectos, en octubre de 2013 se realizó la contratación para la construcción de un edificio de oficinas y talleres, un almacén principal, un almacén de lubricantes, un área de lavado de vehículos, un área de lavado de filtros, tanque elevado de agua, vías de circulación vehicular y peatonal, instalaciones eléctricas y de comunicación en general, sanitarias y de drenaje pluvial. La obra fue aceptada provisionalmente el 02 de octubre de 2014.

En la gestión 2014, se desarrolló el diseño constructivo, el pliego de condiciones y las especificaciones técnicas para la construcción de la residencia de la Central El Alto y la licitación pública para su construcción. La obra consiste de una construcción de 369 m² que incluye el área de residencia, muro rompe vientos, vías de circulación peatonal, vehicular y área de parqueo. En el mes de octubre de 2014, se recibieron ofertas y se realizó la calificación y la recomendación de adjudicación al Directorio.



Oficinas y talleres nuevos - Central El Alto

- **Obras civiles complementarias Central Termoeléctrica Valle Hermoso**

En febrero de 2014, se contrató a la empresa constructora que realizó el diseño y la construcción de obras civiles en la Central Valle Hermoso, las cuales consisten en la ampliación del almacén principal, de lubricantes, de filtros y la construcción de un área de lavado de filtros además del mejoramiento de vías de acceso y de parqueo de la central. La construcción fue aceptada provisionalmente el 11 de noviembre de 2014.

- **Obras civiles complementarias Central Termoeléctrica Carrasco**

En esta central se realizó la construcción de dos ambientes climatizados para resguardo de los equipos dentro del almacén principal. El contrato fue firmado en junio 2014 y las obras fueron concluidas en octubre de 2014.

9.1.3 Tecnologías y Sistemas de Información

El principal objetivo de la Jefatura de Tecnologías de Información (JTI), es la incorporación sistemática del cambio tecnológico para el desarrollo de la empresa y la corporación. Esto tiene que ver con los recursos disponibles para la empresa, en el cumplimiento de sus propósitos, objetivos, estrategias y operaciones, procesos que involucran también el uso de datos, información y conocimientos.

La JTI realizó varios proyectos en la gestión 2014 teniendo una clara política de convergencia de los servicios; algunos de estos proyectos se los describen a continuación:

- **Plataforma de comunicaciones unificadas**

La implementación de la nueva plataforma de comunicaciones unificadas, fue un proyecto muy importante para EVH, debido a los beneficios que nos brinda la telefonía IP, los cuales se ven reflejados en la posibilidad de conectar a todo el personal de EVH y Río Eléctrico S.A. de una manera rápida y sencilla, la posibilidad de tener un plan de numeración único, facilita la interacción; y sobre todo reduciendo costos de comunicación entre la oficina y las diferentes centrales de generación, siendo que toda la plataforma se encuentra en una infraestructura IP y se reduce el uso de líneas convencionales para la comunicación interna.

Para la implementación de esta tecnología, se realizaron varias reuniones con el comité de tecnologías de ENDE Corporación, con la finalidad de estandarizar un plan de numeración, prefijos de discado y segmentos de direccionamiento IP. De esta manera, en conjunto a los requerimientos actuales y futuros; se procedió a realizar el diseño final del proyecto "ADQUISICIÓN E IMPLEMENTACIÓN DE UNA PLATAFORMA DE COMUNICACIÓN UNIFICADA CON TELEFONÍA IP", dicha plataforma permitirá tener los siguientes beneficios, como la colaboración e interacción entre funcionarios mediante uso compartido de datos y dispositivos avanzados de comunicación (Tele-presencia). La comunicación podrá ser realizada desde una variedad de dispositivos y modalidades disponibles; mensajería instantánea, video conferencia, llamadas convencionales y mensajes de voz.

El poder acceder de manera remota a la red interna de la empresa desde cualquier

dispositivo y cualquier lugar, finalmente la presencia en tiempo real la cual permitirá ver la disponibilidad de otros usuarios, lo cual dará la oportunidad de una comunicación rápida y eficaz. En conjunto estas herramientas de colaboración, presencia y movilidad concluirán en el fortalecimiento de la empresa y la corporación.

- **Actualización de correo electrónico**

El servicio de correo electrónico que presenta un alto nivel de criticidad ya que es utilizado por todas las dependencias de la empresa para la coordinación del personal interno y externo, delegación de tareas, cumplimiento de funciones, etc. Por estas consideraciones se realizó un análisis técnico en el cual la JTI, vio la necesidad de una actualización de la plataforma Zimbra, con la finalidad de mejorar la robustez, prestaciones en la administración y la integración con la nueva plataforma de comunicaciones. Pasando de la versión 7 Open Source gratuita a la versión 8 Network Edition.

Zimbra 8.0 conecta a los usuarios a través de una integración transparente a la plataforma de comunicaciones, ayudando a gestionar el flujo de información a través de los diferentes canales de comunicación. Estas capacidades de integración permiten a los usuarios conectarse a sus sistemas de voz, buzones de correo, correo de voz, calendario, presencia y mensajería instantánea desde una interfaz web. Finalmente, se cambió la nomenclatura de las direcciones de correo, logrando una estandarización con todas las filiales de ENDE Corporación.

- **Estabilización de los servicios de comunicaciones en las centrales de generación eléctrica**

La JTI como parte del esfuerzo en la integración, mejoró la cobertura con la implementación de puntos de acceso inalámbrico en las diferentes centrales de generación. Teniendo como objetivo brindar un servicio de internet de calidad, se mejoraron los servicios incluyendo nuevas acometidas de internet, como ser: Selvanet en la Central Carrasco con un ancho de banda de 2 Mbps, Entel en Oficina Central con ancho de banda de 2 Mbps y 4 Mbps, así también se incrementó la capacidad de brindar mayor confiabilidad a través del tendido de fibra óptica y el alquiler de circuitos de fibra óptica dedicados para la interconexión de la Oficina Central, Centrales de Carrasco y Valle Hermoso, con la finalidad de satisfacer las necesidades de conectividad, pero también brindando seguridad, rapidez y confiabilidad.

- **Actualización y re parametrización de Sap Business One**

Debido al crecimiento de la empresa, la JTI mejoró algunos procedimientos de manera que estos sean más rápidos y confiables.

En el área de recursos humanos, se mejoró la actualización del add-on de planillas (para gestión de recursos humanos sueldos y salarios) a la nueva versión, la cual contempla muchas mejoras respecto a su anterior versión, simplificando bastantes procesos, mejorando de gran manera el rendimiento en tiempos de cálculo de planillas mensuales, etc.

Debido a disposiciones emitidas por el Servicio de Impuestos Nacionales, se realizó la inclusión del código QR en la facturación, para esto se adicionó una librería que permite la generación del código QR y se implementaron las nuevas plantillas de impresión de facturas en Crystal Report con el código QR, lo que se alcanzó gracias a la versión actualizada de SAP

Business One, que permite el uso de nuevas tecnologías para reportes.

También se implementaron módulos adicionales para mejorar la gestión administrativa financiera, como ser: módulo web para "Solicitud de Compra" y el módulo para "Registro de Rendiciones".

Así se tienen distintas características que mejoran la funcionalidad, seguridad, eficiencia, tiempos de respuesta, etc. Esta nueva versión también nos permitió hacer la implementación de herramientas adicionales que apoyen al sistema en el registro de información para la parte de adquisiciones y contabilidad.

Algunas de las principales características que brinda la nueva versión de Sap Business One en su versión 9.0, son las siguientes:

a. Contabilidad

Determinación avanzada de cuentas de mayor. Provee un sistema flexible y centralizado para gestionar y asignar el inventario de las cuentas de mayor por: grupos de posición, artículos, almacenes, grupos de interlocutores comerciales, etc.

b. Finanzas

Reconciliación interna. La funcionalidad de reconciliación interna fue mejorada para soportar los siguientes aspectos de la moneda del sistema: Cuando se realiza la reconciliación interna, se crean contabilizaciones de diferencia de conversión de forma automática, permitiendo visualizar los saldos vencidos de la moneda del sistema en distintas ventanas e informes. El informe de diferencias de conversión fue mejorado con un cálculo

optimizado de la diferencia de conversión no realizada.

Reconciliación de solicitud de anticipo. La nueva versión permite reconciliar de forma manual, total o parcial, el pago de una solicitud de anticipo con una factura (factura ordinaria o factura de reserva, no soporta la facturas de corrección). En una reconciliación en particular, puede reconciliar uno o varios pagos de solicitudes de anticipo con una factura.

c. Compras y ventas

Cancelación de documentos de compras y ventas, ajuste total de porte en entrada de mercancías por pedido en las facturas de reserva de proveedores, solicitud de compra, precios de entrega según la factura de proveedores.

d. Gestión de bancos

Mejoras de cancelación de pagos, cheques y depósitos. El asistente de pagos soporta las facturas de correcciones, ubicaciones, varias unidades de medida, recuento de inventario.

e. Mejoras en la infraestructura

Soporte de 64 bits, conformidad de seguridad y protección de datos, accesibilidad estándar, soporte para SAP Crystal Reports 2011, SAP cristal Server Integration.

- **Actualización del portal de la comunidad**

Con el propósito de mejorar la comunicación social y proporcionar una herramienta para el intercambio de información, herramientas informáticas, documentos y otros, se procedió a reestructurar el portal de la comunidad el

cual contiene diferentes características que ayudan con este propósito. El portal de la comunidad ahora cuenta con un entorno más amigable, sencillo y al mismo tiempo seguro ya que se implementó una conexión directa con el directorio activo de la empresa para validar a los usuarios que ingresan al portal y al mismo tiempo otorgarles los permisos de acuerdo a los roles establecidos.

Las características principales del portal son las siguientes:

- Accesos a los sistemas internos de la empresa
- Información compartida
- Documentación interna
- Información de empleados de la empresa
- Publicaciones
- Descargas
- Buzón de inquietudes
- Impresión de credenciales
- **Modernización del sistema de correspondencia**

Para el caso de nuestro sistema actual de control de correspondencia, se realizó una modernización en el entorno y la funcionalidad básica del sistema, se migró a una plataforma web y se adicionaron funcionalidades de filtros, búsquedas y otras que facilitan el uso a los usuarios cotidianos del sistema.

- **Instalación de cámaras de seguridad en Centrales de Generación**



Vista desde el punto de instalación de una de las cámaras de seguridad - Central Carrasco

Para mejorar la seguridad en las centrales de generación, se realizó la instalación de un sistema de circuito cerrado de televisión (CCTV), el cual permite observar en tiempo real y analizar las grabaciones de los eventos. Siendo los objetivos principales la prevención, reacción, retroalimentación y toma de decisiones críticas, como paso previo a la solución de incidentes.



Se instalaron un total de 30 cámaras analógicas distribuidas en tres centrales de generación: 12 en Valle Hermoso, 8 en El Alto y 10 en Carrasco, las cuales se interconectan a dispositivos DVR, dichos equipos realizarán las funciones de grabación, almacenamiento, conectividad a la red corporativa para visualización, administración y gestión del sistema.

9.2 Proyectos en Ejecución



9.2.1 Estudio de Factibilidad y Aprovechamiento Hidroeléctrico de la Cuenca del Río Ivirizu

Para la gestión 2014, el Directorio de Empresa Valle Hermoso S.A., aprobó el presupuesto general, en el que está incluido la ejecución del estudio de "Factibilidad Técnico, Económico y Socio-ambiental del Proyecto de Aprovechamiento Hidroeléctrico de la Cuenca del Río Ivirizu", que tiene los siguientes objetivos generales:

- Analizar y diseñar esquemas de aprovechamiento hidroeléctrico, en el tramo del curso principal superior del Río Ivirizu, comprendido entre sus nacientes en el río Lope Mendoza hasta su confluencia con el río Yana Mayu, incluyendo posibles captaciones y aducciones complementarias de los ríos: Pajcha Mayu, Montepuncu, Fuerte, Yana Mayu, Dolores, Huasa Mayu, Cristal Mayu, Juntas, y otros ríos identificados en el transcurso del estudio.
- Establecer el esquema de desarrollo de los proyectos en la cuenca y seleccionar el proyecto hidroeléctrico de desarrollo prioritario.

- Realizar y completar el estudio de factibilidad técnico, económico y socio-ambiental del proyecto hidroeléctrico de desarrollo prioritario del Río Ivirizu, sus afluentes y aducciones complementarias de las cuencas vecinas.

El febrero de 2014, se inició el proceso de invitación pública internacional para la contratación de una empresa consultora, para realizar el estudio de factibilidad del proyecto. Luego del proceso de presentación de ofertas, calificación y recomendación, en agosto de 2014, el Directorio de la empresa autorizó la contratación de la Asociación Accidental MAUD, conformada por las empresas Ain Active S.L y Ain Active - Bolivia S.R.L., por un monto de Bs12.177.422, 37 y un plazo de ejecución de los estudios de 365 días calendario. El contrato fue firmado en fecha 16 de septiembre 2014 y se emitió la Notificación de Proceder el 22 de septiembre de 2014.

Hasta fines del 2014, la consultora MAUD concluyó con la fase de obtención de información básica y presentó los informes: Valoración de información básica y programación de ejecución del estudio, Cartografía y Topografía, Geología, Geohidrología, Geomecánica y Geotecnia, Hidrología, Sedimentología e Hidráulica Fluvial, iniciando los estudios de identificación de alternativas de aprovechamiento.

Adicionalmente, EVH realizó diferentes gestiones, con diferentes empresas e instituciones para la obtención de datos básicos de hidrología, topografía, cartografía y geotecnia, dentro de los cuales podemos mencionar:

- Ejecución del “Estudio de Medición de caudales sólidos y líquidos en los ríos Ivirizu, Fuertes y Lope Mendoza”.
- Obtención de Ortofotografías, Modelo Digital de Superficie y restitución para la cartografía topográfica de la cuenca del río Ivirizu (142,248 ha).
- Ejecución de líneas de refracción sísmica y ensayos de mecánica de rocas.
- Establecimiento de una Poligonal Base de primer orden con una red de bancos de nivel, levantamiento de puntos topográficos de control y la verificación de información topográfica existente.
- Adquisición de una imagen satelital SPOT 06, que cubre un área de 1.065,82 km², de la cuenca del río Ivirizu.
- Adquisición y montaje de una estación meteorológica, que fue instalada en la zona de Sehuencas.
- Adquisición y montaje de dos medidores automáticos de nivel de agua, instalados en los ríos Lope Mendoza e Ivirizu,

Complementariamente, se realizaron las siguientes gestiones ante autoridades del Servicio Nacional de Áreas Protegidas (SERNAP) y del Parque Nacional Carrasco (PNC).

- Autorización del SERNAP, para ingreso al Parque Nacional Carrasco (PNC), para la realización de aforos líquidos y sólidos por parte del Laboratorio de Hidráulica de la UMSS.

- Convenio firmado entre el Servicio Nacional de Áreas Protegidas (SERNAP) y EVH, para la instalación de la estación meteorológica en el área del Parque Nacional Carrasco.
- Convenio firmado entre el Servicio Nacional de Áreas Protegidas (SERNAP) y EVH, para la colaboración y/o cooperación interinstitucional en el área del Parque Nacional Carrasco.
- Elaboración de una Ficha Ambiental y envío a las autoridades competentes para la categorización y posterior elaboración de PPM/PASA, para los estudios básicos de la segunda fase de topografía y geotecnia dentro del Parque Nacional Carrasco.

Monitoreo Subestación de Gas

Central Termoeléctrica
Valle Hermoso

2014



10. GUARDIANES DE LA SOBERANÍA ENERGÉTICA DEL PAÍS



Personal después de un ejercicio de simulacro - Central Valle Hermoso

La Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A, siguiendo los lineamientos de ENDE Corporación, defiende la soberanía energética boliviana fruto de la nacionalización,

trabajando para garantizar la generación de energía para el consumo interno del país, mejorando así la calidad de vida de todos los hogares bolivianos.

Central Termoeléctrica Valle Hermoso

2014



11. RECURSOS HUMANOS



Personal de Valle Hermoso

Dada la coyuntura laboral que tiene la empresa y siendo los recursos humanos el activo más importante para garantizar las operaciones, se vio la urgencia de fortalecer y cubrir las necesidades de la organización para que ésta sea más eficiente, razón por la cual a finales de la gestión 2014 se ha fortalecido la estructura del Área de Recursos Humanos con la visión de trabajar para lograr mejorar el clima laboral existente e implementar las metas de una organización profesional, sistemática, transparente y responsable, siendo uno de nuestros principales objetivos elevar la calidad de la fuerza laboral.

La planilla de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. cerró en la gestión 2014 con un total de 95 trabajadores, de los cuales el 48,4% son profesionales con grado de licenciatura, el 38,9% son profesionales con grado de técnicos y el 12,6% son personal de apoyo;

toda la plantilla se encuentra distribuida de la siguiente manera:

- Equipo directivo (Gerentes): 4 personas.
- Profesionales (Nivel Académico de Licenciatura): 42 personas.
- Profesionales (Nivel Técnicos Superiores y Medios): 37 personas.
- Personal de apoyo: 12 personas.

El 12% del personal de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. para la gestión 2014, corresponde a personal femenino.

La antigüedad media de la planilla de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. es de 7,3 años y la edad promedio de los trabajadores es de 39 años.

11.1 Estructura Organizacional de Valle Hermoso S.A.



Estructura Organizacional EVH

11.2 Formación Y Capacitación

Durante la gestión 2014, se han brindado capacitaciones a todo el personal de la

empresa, con el fin de potenciar los perfiles de cada cargo, mejorando el desempeño de la Empresa en su conjunto.

MES	Curso, Seminario y/o Taller
Enero	Introducción a la Termografía
Febrero	Hidráulica Industrial y Proporcional
Febrero	Introducción a la Gestión de Proyectos según la Guía del PMBOK
Febrero	La aplicación "Facilito" y el Alcance de sus Potencialidades Futuras-nuevos Formularios
Marzo	Mantenimiento de Subestaciones de Media y Alta Tensión
Abril	MS Project 2010 NIVEL II
Abril	Introducción al Riesgo Eléctrico
Abril	Preparación del Estado de Flujo de Efectivo
Abril	Compras y Aprovisionamiento en una Eficiente Administración del Material Homologación y Evaluación de Proveedores
Abril	Brigadista Industrial Certificado NIVEL II

MES	Curso, Seminario y/o Taller
Abril - Mayo	Fundamentos de Auscultación y Seguridad y Licitaciones Públicas para la Expansión de la Capacidad de Generación
Mayo	Nueva Legislación en Materia Laboral, Seguridad Social y Conexos
Mayo	Seminario Laboral Especializado
Junio	Imagen Corporativa y Atención al Cliente
Junio	Laboral Contable
Junio	Taller Tributario Contable Especializado
Julio	Medidas Precautorias y Medidas Cautelares de Carácter Real módulo I y II
Julio	Actualización Word y Excel
Julio	Administración de Documentos
Julio - Agosto	Líquidos Penetrantes Nivel I y II
Agosto	Ultrasonido Nivel I
Agosto	Operación de Sistemas Eléctricos de Potencia
Agosto	Excepciones e Incidentes en Derecho Procesal Penal-Civil
Agosto	7mo. Congreso Internacional Bolivia Gas & Energía 2014
Septiembre	Sistema de Facturación Virtual
Septiembre	Mantenimiento Avanzado: Confiabilidad y Gestión de Fallas ISO 14224
Septiembre	Operación y Mantenimiento de Generadores
Septiembre	VI Jornadas de Actualización Contable Tributario
Septiembre - Octubre	Contratos en la Administración Pública
Octubre	Dirección de Proyectos
Noviembre	Congreso Iberoamericano de Turbinas - IntegraCIER 50 años 2014 - Uruguay
Noviembre	Impuesto al Valor Agregado: Tratamiento Integral al Nuevo Sistema de Facturación Virtual (SFV) Libros de Compras y Ventas IVA y el F-200 v3
Noviembre	Gimnasia Laboral
Noviembre	5ta. Conferencia Internacional de Auditoría y Contabilidad
Noviembre	Preparación de los 13 Anexos Tributarios y Dictamen sobre la Información Tributaria
Noviembre	VII Foro Internacional de Responsabilidad Social Empresarial
Diciembre	Operación del SIN en condiciones de Emergencia y Restitución, Presentación y Análisis de casos y Experiencia

Capacitaciones impartidas durante la gestión 2014

Es importante destacar que del 10 al 12 de noviembre de 2014, se desarrolló en Punta del Este (Uruguay) el Congreso Iberoamericano de Energía, IntegraCIER 2014. Un encuentro donde las grandes empresas, líderes y especialistas del sector energético de la región se hicieron presentes desarrollando una visión global del negocio, análisis de desafíos, búsqueda de soluciones y estrategias de forma participativa, inversiones y pasos a seguir.

IntegraCIER 2014 concentró a más de 250 empresas de energía de Iberoamérica, con más de 350 asistentes dentro de los que se

destacaron especialistas internacionales, altos ejecutivos, más de 30 oradores de charlas magistrales, ronda de negocios, inversionistas y presentación de trabajos técnicos, área en la cual la Empresa Eléctrica Valle Hermoso se hizo presente a través de dos profesionales que forman parte de su plantilla, Ing. Nicolás Quiroga Blanco que presentó el trabajo "TURBINAS DE GAS INDUSTRIALES Y AERODERIVADAS" y el Ing. Ronald Valdivia Loza que presentó el trabajo "CONTINGENCIA POR DAÑOS INTERNOS EN TURBINA A GAS V64.3", obteniendo este último el premio al segundo mejor trabajo técnico.

Personal durante mantenimiento

Central Termoeléctrica
Carrasco

2014



12. SISTEMA INTEGRADO DE GESTIÓN (SIG)



Personal durante mantenimiento - Central Carrasco

12.1 Política del Sistema Integrado de Gestión

El primer semestre del 2014, se efectuó un taller en el cual personal de diferentes áreas y jefaturas aportaron para el establecimiento de la nueva política del Sistema Integrado de Gestión.

La nueva política del SIG aprobada el 28 de febrero de 2014 establece:

“Valle Hermoso S.A. es una empresa que genera energía eléctrica para el SIN y consumidores no regulados, desarrolla

proyectos y brinda servicios en el rubro eléctrico, a través de procesos de generación y administración confiables y eficientes guiados por el Sistema Integrado de Gestión (Calidad, Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional).

Conforme a criterios de sostenibilidad y uso eficiente de recursos renovables y no renovables en su administración, y acorde al marco regulatorio del sector eléctrico en Bolivia, Valle Hermoso S.A. se compromete a:

- Mejorar continuamente la eficiencia de nuestros procesos, el uso de recursos naturales, la gestión de aspectos

ambientales y peligros en nuestras operaciones.

- Cumplir con el marco regulatorio y requisitos legales, buscando la mejora continua, prevención de la contaminación y de lesiones y enfermedades.
- Gestionar el talento humano como el mayor recurso de la organización, resaltando sus valores y los valores de la empresa para un óptimo desempeño en sus actividades.
- Maximizar el uso de la herramienta del Sistema Integrado de Gestión para proyectar el desarrollo sostenible de la empresa, desarrollando nuevos proyectos en diversas etapas de la generación eléctrica y la innovación en los procesos.

12.2 Certificación del Sistema Integrado de Gestión



Empresa Eléctrica Valle Hermoso mantiene su Sistema Integrado de Gestión certificado de acuerdo a los requisitos de las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 (Gestión de Calidad, Ambiental, Seguridad y Salud Ocupacional respectivamente).

12.3 Implementación del Sistema Integrado de Gestión en Oficina Central EVH

Durante el primer semestre del año 2014 se trabajó junto a CGM Consultores para la implementación del Sistema Integrado de Gestión en la Oficina Central. Se trabajó en la creación de procedimientos con varias áreas, como ser: Adquisiciones, Recursos Humanos, Tecnologías de Información, Comercial y Proyectos, Auditoría Interna, Administración y Servicios Generales, Comunicación y otros.

El proceso de implementación concluye con la implementación y auditoría interna de los procedimientos operativos estandarizados que permitirán una eficiente gestión y mayor control en los procesos administrativos de la empresa.

12.4 Auditorías Internas

- Formación de auditores internos

Como parte del proceso de implementación del Sistema Integrado de Gestión, y de manera conjunta con CGM Consultores, se formaron cuatro nuevos auditores internos en la empresa, provenientes de las Centrales Termoeléctricas El Alto, Carrasco y Oficina Central de EVH y se efectuó la capacitación para reforzar conocimientos a tres auditores internos formados durante la gestión 2013.



• Resultados de auditoría interna

Entre los meses de julio y agosto de 2014, se realizaron las auditorías internas en Oficina Central, Plantas Hidroeléctricas del Río Yura, Centrales Termoeléctricas Valle Hermoso y Carrasco. De dicho proceso participaron dos auditores líderes, tres auditores acompañantes y dos observadores (auditores en formación).

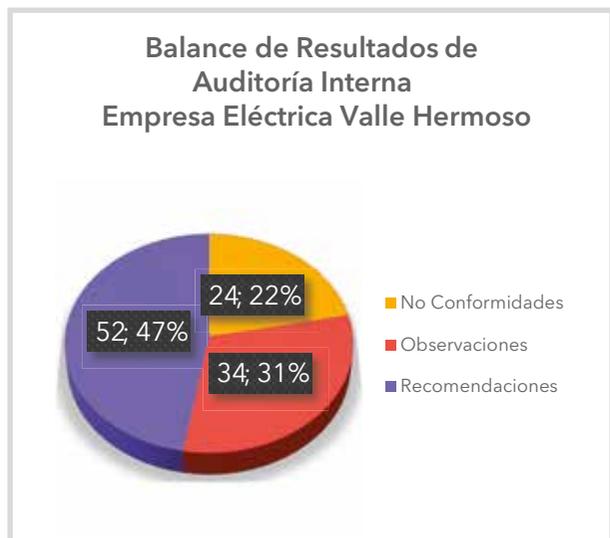
Centro de Trabajo	No Conformidades	Observaciones	Recomendaciones
Oficina Central	4	10	4
PHRY	16	17	21
Carrasco	9	13	25
Valle Hermoso	11	11	23
TOTAL	40	51	73

Resultados de la auditoría interna del SIG - Gestión 2014



Resultados de auditoría interna del SIG

12.5 Capacitaciones



Resultados de auditoría interna del SIG



Capacitación sobre manejo de residuos a personal de oficina central

Es fundamental para la mejora del Sistema Integrado de Gestión la implementación de capacitaciones que permitan que el personal mejore su competencia. Para tal efecto, se realizaron diferentes capacitaciones en materia

de Calidad, Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente, las cuales incluyen:

- Introducción al Sistema Integrado de Gestión
- Aspectos/Impactos, Peligros/Riesgos
- Formación de Auditores Internos
- Manejo de Residuos
- Manejo de Sustancias Peligrosas
- Permisos de Trabajo

Asimismo, fueron efectuados diferentes talleres para la mejora de la Gestión Estratégica de la empresa:

- Taller FODA
- Taller de Valores
- Taller de Análisis Modal de Fallos y Efectos.

12.6 Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional

De acuerdo con la política integrada, es efectuada la gestión de los riesgos en las diferentes centrales termoeléctricas en cumplimiento a la norma OHSAS 18001. Empresa Eléctrica Valle Hermoso (EVH) lleva adelante diferentes actividades y procedimientos que aseguran la gestión de sus riesgos, entre los cuales se puede destacar:

- **Identificación de peligros y evaluación de riesgos.** Durante la gestión 2014 se complementó la identificación de peligros y evaluación de riesgos de

algunas áreas y procesos adicionales, complementarios y de soporte. Se continuó en cada centro de trabajo con la gestión para el control de los riesgos identificados.

- **Comités mixtos de higiene y seguridad ocupacional.** La Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., durante la gestión 2014, ha trabajado de manera coordinada y paritariamente con los comités mixtos manteniendo un ambiente de trabajo libre de situaciones de riesgo incentivando la cultura de seguridad en la empresa.
- **Reporte de incidentes.** En caso de presentarse incidentes, actos y condiciones sub-estándar, se cuenta con reportes que son efectuados por parte del personal para su tratamiento a través de los Comités Mixtos de Higiene y Seguridad Ocupacional. Asimismo, en caso de haber accidentes, éstos son apropiadamente investigados para determinar claramente la causa y tomar las acciones que eviten su repetición.
- **Control operacional.** A partir de la identificación de peligros y evaluación de riesgos, son establecidos en los diferentes centros de trabajo los controles adecuados para la gestión de riesgos. Estos controles contemplan la implementación de mecanismos de control de ingeniería, el establecimiento de procedimientos y/o controles administrativos, la instalación de señalización o capacitaciones asociadas a los riesgos y la dotación de equipos de protección personal.

A través de diferentes fuentes, el Sistema de Gestión de SySO identifica las diferentes

oportunidades de mejora para la gestión de sus riesgos (pueden ser a través de las auditorías, inspecciones de autoridades competentes, monitoreos de SySO, reportes de incidentes actos y condiciones sub-estándar, sugerencias, etc.).

Todas estas oportunidades de mejora son tratadas a través de acciones de mejora, que pueden ser preventivas, correctivas o de desarrollo, las cuales representan una herramienta para evidenciar todas las acciones tomadas para la implementación de iniciativas o controles asociados a SySO.

12.7 Sistema de Gestión Ambiental

Nuestra empresa realiza la Gestión Ambiental en base a los requisitos de la norma ISO 14001 y en cumplimiento a los requisitos legales aplicables. Por tal motivo se hacen periódicamente monitoreos y mediciones que permitan determinar el desempeño de la gestión para los diferentes factores ambientales de la empresa.



Monitoreo y medición de Gases de Escape a Unidad VHE02 - Central Valle Hermoso

- **Factor Aire.** Son realizadas mediciones para las fuentes móviles y las fuentes fijas de emisiones de gases de forma periódica. Además, se efectúan mediciones del ruido ambiental generado por nuestras operaciones.

Durante la gestión 2014 se efectuaron mediciones semestrales de las emisiones de gases de las unidades generadoras de Valle Hermoso, El Alto y Carrasco. También se realizaron las mediciones de los gases emitidos por los vehículos de la empresa.

Fueron efectuadas también las mediciones de ruido ambiental perimetral a cada Central Termoeléctrica.

- **Factor Agua.** Se hace tratamiento de agua para la refrigeración de las unidades generadoras. Aparte de ello, el agua utilizada para uso común es gestionada apropiadamente por el servicio de alcantarillado y en cámaras sépticas para posteriormente ser tratadas con los entes competentes.
- **Factor Suelo.** En lo que respecta a Gestión de Residuos Sólidos, durante el 2014 se renovó el convenio con la Fundación para el Reciclaje (FUNDARE) con el objetivo de coadyuvar con la valorización de los residuos sólidos reciclables en los centros de trabajo de Cochabamba. Central Termoeléctrica El Alto gestiona sus residuos sólidos valorizables mediante empresas de reciclaje del departamento de La Paz.
- **Flora y fauna.** El tipo de operaciones ejecutadas por nuestras Centrales Termoeléctricas representan impactos mínimos para la flora y fauna de las regiones aledañas.

Hasta el primer trimestre de la gestión 2014, se concluyó con la plantación de más de 1.400 plantines en la Central Termoeléctrica Valle Hermoso, con la finalidad de estabilizar el suelo, establecer una barrera para la

mitigación del ruido y contar con un área verde y limpia en los alrededores de la central.

12.8 Simulacros



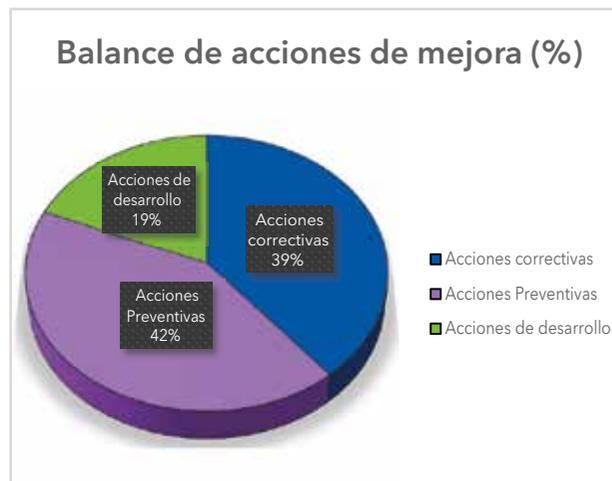
Personal durante mantenimiento - Central Carrasco

A objeto de capacitar al personal de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., en el manejo de sustancias peligrosas, durante la gestión 2014, se desarrolló varios simulacros de derrame de sustancias peligrosas en todas las centrales de generación, actividad que fue realizada con éxito.

12.9 Mejora Continua

La herramienta fundamental para el aseguramiento de la mejora continua de la empresa son las Acciones de Mejora (Acciones Correctivas, Preventivas y de Desarrollo). En la siguiente figura, se describe el balance de las diferentes acciones de mejora levantadas en la empresa:

Al igual que las anteriores gestiones se muestra un predominio de las acciones preventivas, demostrando de esta manera que la empresa mantiene un buen nivel de prevención en contraposición a la reacción.

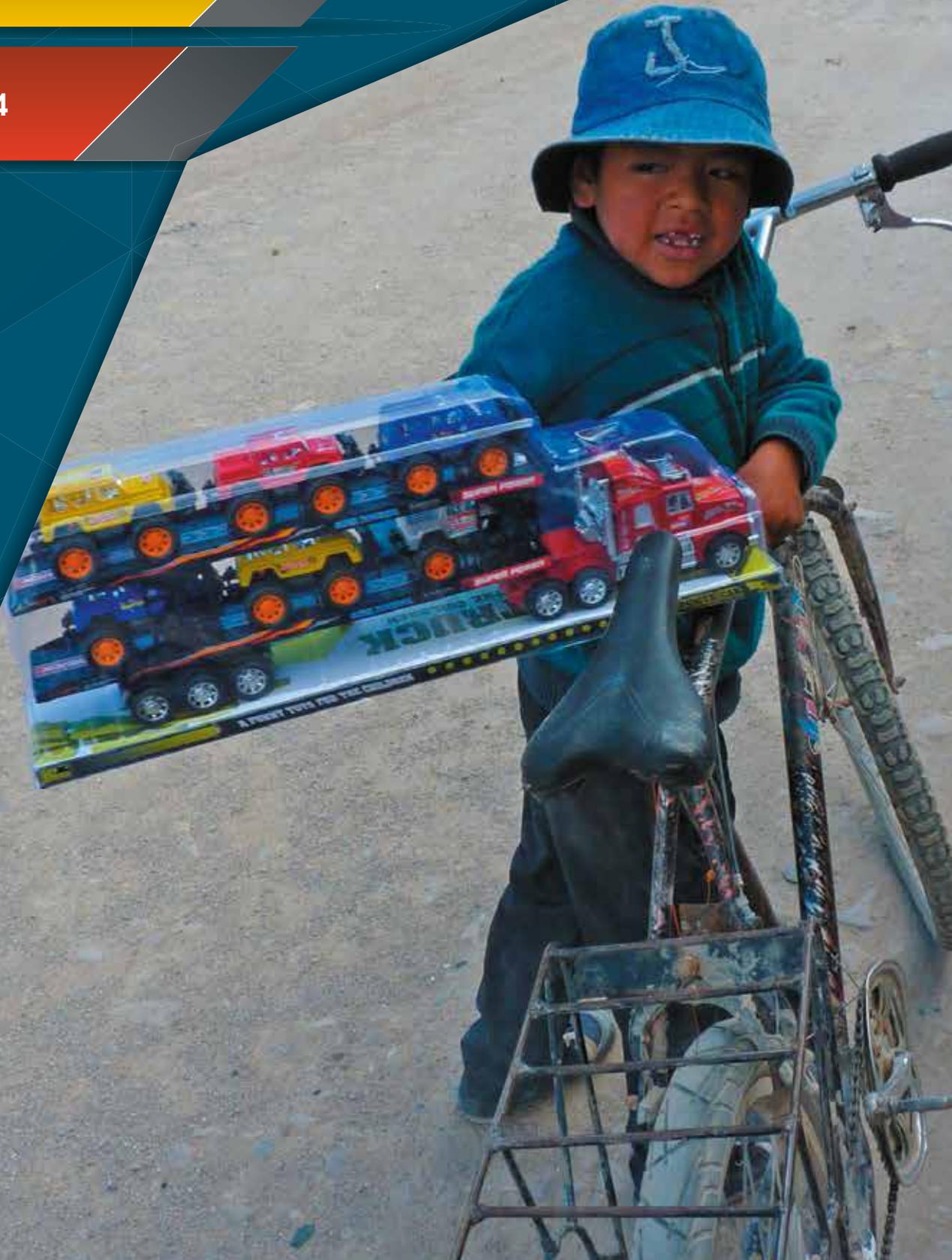


Balance de acciones de mejora durante la gestión 2014

La sonrisa de un niño es nuestra
recompensa

Quilpani

2014



13. RESPONSABILIDAD SOCIAL



Personal Voluntario de la Empresa durante la entrega de regalos a los niños de Kilpani

13.1 Sello RSE

En agosto del año 2014, como resultado del estudio de relevamiento de información sobre el accionar del sector empresarial cochabambino en materia de Responsabilidad Social, la FEPC (Federación de Entidades Empresariales Privadas de Cochabamba) otorgó el sello RSE a nuestra Empresa. Lo cual nos compromete a seguir mejorando en las actividades de Responsabilidad Social que lleva a cabo la Empresa.



Las categorías de RSE en las que clasificó la empresa son las siguientes:

- Asuntos Generacionales y de Género
- Buenas Prácticas Laborales
- Derechos Humanos
- Gestión del Conocimiento
- Medio Ambiente y Cambio Climático
- Salud
- Educación
- Construcción de Obras

13.2 Apoyo de EVH en Actividades de Calidad, Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente

La empresa ha participado junto a FUNDARE para impulsar actividades de reciclaje en la sociedad. Durante el 2014, se han impulsado las siguientes actividades:

- Auspicio a FUNDARE en la participación de la Expoindustria 2014
- Auspicio para la realización de actividades de difusión en los días del peatón
- Auspicio para la realización de actividades por la hora del planeta.

A través de FUNDARE, Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. es parte del Programa "Empresa Solidaria". Dicho programa permite apoyar a organizaciones de bajos recursos mediante la gestión y revalorización de nuestros

residuos sólidos reciclables. De esta forma, FUNDARE coadyuva en la adecuada gestión de los aspectos ambientales asociados a la gestión de residuos sólidos y se ofrece apoyo sostenible a sectores menos favorecidos.

Aparte de ello, todas las ganancias generadas por actividades de reciclaje en los diferentes centros de trabajo son gestionadas por FUNDARE para impulsar actividades de apoyo a colegios.

13.3 Apoyo a Comunidades Vecinas de las Centrales Hidroeléctricas

La Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. año tras año realiza actividades de ayuda social a través de convenios suscritos con el ayllu y las comunidades vecinas a las centrales, las mismas se realizan directamente enmarcadas en tres líneas de acción.

Educación

- Transporte de hijos de comunarios de los ayllus y comunidades vecinas, hasta las unidades educativas de Kilpani.
- Becas de estudio superior en ramas técnicas y/o humanísticas a los mejores estudiantes bachilleres del colegio.
- Asignación mensual a las unidades educativas de Fe y Alegría, para hijos de trabajadores y de comunarios del ayllu.
- Asignación mensual en especie para la alimentación de estudiantes del internado de Yachay Wasi, en beneficio de los hijos de los comunarios del Ayllu.
- Dotación de material escolar a las escuelas del Ayllu Jila (comunidades

Pisaqueri, Apacheta, Cuchagua, Viluyo, Uracaya, Saruyo y Kilpani).

Salud

- Hospital, personal médico y enfermera de la empresa, de forma gratuita realizan las atenciones médicas a las comunidades de Pisaqueri, Cuchagua, Apacheta, Viluyo, Uracaya, Saruyo, Kilpani.
- Suministro gratuito de medicamentos para los respectivos tratamientos.
- Disposición inmediata de transporte (ambulancia) a pacientes y enfermos en casos de emergencias a hospitales de la ciudad.

Desarrollo del Ayllu

- Apoyo al Ayllu Jila mediante subvención por consumo de energía eléctrica.
- Mejoramiento de caminos.
- Construcción de alcantarillas.
- Construcción de puentes peatonales.

Acción Social

Los trabajadores de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., llevaron adelante por segundo año consecutivo, la campaña navideña solidaria "TU SONRISA ES NUESTRA ENERGÍA".

La intención de esta actividad fue el llevar un momento de felicidad a los niños de las comunidades cercanas a nuestra Planta de Generación Hidroeléctrica Kilpani, por ello el equipo de voluntarios junto a los ejecutivos

de la Gerencia General, Administrativa de Valle Hermoso y Río Eléctrico iniciaron esta actividad solidaria apelando a la colaboración de todos los trabajadores quienes aportaron voluntariamente en forma económica o donación de juguetes.

La actividad solidaria para los niños de Kilpani fue un verdadero éxito, se llegó a diferentes comunidades cercanas a la localidad de Kilpani, llevando un rico desayuno, juegos inflables, galletas, variedades de dulces y regalos a todos los niños, pasando junto a ellos y sus familias momentos inolvidables de solidaridad.



Niños de las comunidades aledañas a las plantas hidroeléctricas de río Yura durante la entrega de regalos

Central Termoeléctrica El Alto

2014



14. INFORMACIÓN FINANCIERA



Central Termoeléctrica El Alto

La Gerencia Administrativa y Financiera, a través de las áreas de Control y Logística Administrativa, Contabilidad, Recursos Humanos y Gestión Financiera, lleva a cabo todos sus planes y objetivos, para lograr un manejo óptimo de los recursos financieros, humanos y físicos que hacen parte de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A., planteando como uno de sus objetivos más importantes la de llevar una eficiente administración de los recursos de la empresa dentro de un equilibrio de los criterios de riesgo y rentabilidad.

Se implementó la política de trabajar de manera coordinada con todas las gerencias de la empresa, a objeto de lograr el fin común

de hacer de la Empresa Valle Hermoso S.A. un referente en el sector eléctrico, aportando a ENDE corporación a través de su crecimiento continuo y garantizando el suministro de electricidad en el mercado Boliviano.

Cabe destacar que durante esta gestión, la Gerencia Administrativa Financiera, en un trabajo coordinado con la Gerencia General y con el objetivo de evitar mayores perjuicios económicos a la empresa, ocasionar racionamiento no solo al área norte si no al resto del Sistema Interconectado Nacional, realizó con éxito todas las gestiones necesarias para la puesta en operación de la unidad Generadora Rolls Royce TRENT 60 WLE (ALT02).

14.1 Gestión Financiera



Como parte de la gestión financiera, se llevaron a cabo tareas dentro de un equilibrio de los criterios de riesgo y rentabilidad, con la administración adecuada de los recursos de la empresa a través de lineamientos específicos para un manejo de liquidez transparente y eficiente, cumpliendo con los principios de minimización de riesgos, liquidez y rentabilidad con la finalidad de precautelar y prevalecer los intereses de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.

14.2 Indicadores Financieros

Los resultados económico-financieros en la gestión 2014, reflejan la solvencia y sostenibilidad de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. El 31 de diciembre de 2014, el total de activos alcanzó a Bs2.200.612.296, equivalente a un 4,75% más que la gestión 2013, producto de la adquisición de repuestos y cumplimiento de normativas contables. El patrimonio cerró el año en Bs2.155.165.662; la razón financiera de apalancamiento pasivo total con activo total fue de 2,07% que representa una relación de bajo endeudamiento, situación que respalda los proyectos asignados.

La razón Margen de Utilidad Bruta fue de 13,24%, que representa el margen bruto de operación (ingresos de generación térmica menos los costos de generación térmica) entre los ingresos de generación térmica, indicador que refleja la sostenibilidad operativa de la Empresa.

La situación financiera de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. se mantiene sólida, el flujo neto de efectivo generado en actividades de operación fue importante, el mismo asciende a Bs182.021.985.

El indicador Margen Operativo fue de 6,78%, el mismo representa el resultado operativo (ingresos de generación térmica menos los costos de generación térmica, menos gastos de administración) entre los ingresos de generación térmica. Este resultado, expresa la relación de los costos de generación, con los ingresos.



Los indicadores de rentabilidad de la empresa muestran un ROE (utilidad neta entre patrimonio) de 0,28% y ROA (utilidad neta entre total activos) de 0,27%, con una tendencia decreciente respecto a gestiones anteriores, esto se debe en gran parte a la aplicación de ajustes contables en cumplimiento de normas

de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

Durante la gestión 2014, la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. registró un VPP (Valor Patrimonial Proporcional) de 141,22 por acción respecto al patrimonio.

La estructura financiera de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. es la adecuada para afrontar los diversos proyectos de inversión que requiere ENDE Corporación.

Índice	31/12/2014
Liquidez	10,53
Endeudamiento	2,07%
Margen de Utilidad Bruta	13,24%
Margen de Operativo	6,78%
Margen de Neto	1,61%
ROE	0,28%
ROA	0,27%
Valor Patrimonial Proporcional	141,22
Acciones	15.261.551

Indicadores Financieros

Vista Atardecer

Central Termoeléctrico
Carrasco

2014



15. INFORMES DE AUDITORIA EXTERNA



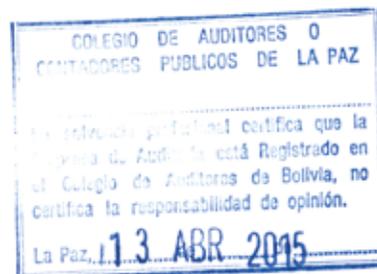
Ernst & Young Ltda.
Av. 20 de Octubre N° 2665 - Sopocachi
Edif. Torre Azul - Piso 16
La Paz - Bolivia

Tel: 591-2-243 4313
Fax: 591-2-214 0937
ey.com

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

La Paz, 25 de marzo de 2015

A los Señores Directores y Accionistas
Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.
Cochabamba - Bolivia

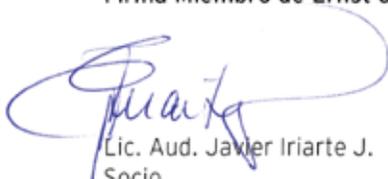


1. Hemos auditado el balance general de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 5 de marzo de 2014, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.
2. Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.
4. Tal como se detalla en la Nota 2.a a los estados financieros estos han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a la que está sujeta la Sociedad como ente independiente (presentación ante la Junta General Ordinaria de Accionistas, FUNDEMPRESA y el Servicio de Impuestos Nacionales) y por lo tanto, no incluye la consolidación de los estados financieros de su empresa subsidiaria, ni la participación en un contrato de Riesgo Compartido, inversiones que se encuentran valuadas a su valor patrimonial proporcional y al costo neto de amortización acumulada, respectivamente. Para evaluar la situación financiera del conjunto económico que constituye la Sociedad, su empresa subsidiaria y su participación en el contrato de Riesgo compartido, se debe recurrir a los estados financieros consolidados preparados de acuerdo a la Norma de contabilidad No.8 del colegio de Auditores de Bolivia.



5. Tal como se detalla en la Nota 3 a los estados financieros, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha realizado ajustes que afectan a saldos de gestiones anteriores, los cuales hemos revisado, y como resultado de dichos ajustes los importes comparativos para el ejercicio anterior se han modificado siguiendo los lineamientos establecidos por las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

ERNST & YOUNG LTDA
Firma Miembro de Ernst & Young Global



Lic. Aud. Javier Iriarte J.
Socio
MAT. PROF. N° CAUB-9324
MAT. PROF. N° CAULP-3690

EMPRESA ELECTRICA VALLE HERMOSO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Notas	2014 Bs	2013 Bs (Reexpresado y ajustado)
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibles	4 a)	182.021.985	144.519.137
Cuentas por cobrar	4 b)	47.253.602	34.503.271
Otras cuentas por cobrar	4 c)	179.409.684	188.484.266
Almacenes de repuestos y suministros	4 d)	18.850.575	25.040.259
Activo Diferido	4 e)	5.235.137	1.896.728
Total activo corriente		432.770.983	394.443.661
Activo no corriente			
Almacenes de repuestos y suministros	4 f)	119.871.239	108.798.395
Otros activos	4 g)	8.547.265	12.772.885
Inversiones en otras sociedades	4 h)	5.897.867	6.497.451
Otras inversiones permanentes	4 i)	43.692.041	49.729.779
Bienes de uso (neto)	4 j)	1.547.978.474	1.595.925.610
Proyectos y obras en construcción	4 k)	4.571.832	4.509.637
Total activo no corriente		1.730.558.718	1.778.233.757
Saldos deudores de cuentas de diferimientos de actividades reguladas	4 l)	38.240.461	37.603.592
Total activos y saldos deudores de cuentas de diferimientos de actividades reguladas		2.201.570.162	2.210.281.010
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Pasivo corriente			
Proveedores	4 m)	25.725.636	35.092.619
Deudores sociales	4 n)	3.331.401	3.328.461
Deudas fiscales	4 o)	1.836.799	1.812.089
Otras cuentas por pagar y provisiones	4 p)	1.165.881	2.863.810
		<u>32.059.717</u>	<u>43.096.979</u>
Pasivo no corriente			
Provisiones para indemnizaciones		4.303.942	4.341.720
Total pasivo no corriente		4.303.942	4.341.720
Total pasivo		36.363.659	47.438.699
PATRIMONIO NETO			
Capital pagado	5	1.526.155.100	1.526.155.100
Aportes por capitalizar		21	21
Ajuste de capital		570.282.163	570.282.163
Prima ley 1544		15.098.303	15.098.303
Reserva legal		14.418.006	14.051.537
Ajuste de reservas patrimoniales		38.424.860	38.409.475
Resultados acumulados		(15.199.477)	(6.464.003)
Resultado del ejercicio		5.986.686	(1.098.403)
Total patrimonio		2.155.165.662	2.156.434.193
Saldos acreedores de cuentas de diferimientos de actividades reguladas	4 q)	10.040.841	6.408.118
Total patrimonio, pasivos y saldos acreedores de cuentas de diferimientos de actividades reguladas		2.201.570.162	2.210.281.010

Las notas 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Lic. Romulo Suarez Vaca
JEFE DEPARTAMENTO
DE CONTABILIDAD



Lic. Javier L. Velasco Zárate
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN
Y FINANZAS



Ing. René F. Cabero Calatayud
GERENTE GENERAL a.i.

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>	<u>2013</u> <u>Bs</u> (Reexpresado y ajustado)
Ingresos			
Ingreso Mercado Spot		335.585.822	326.575.448
Ingreso Mercado de contratos		32.407.187	34.012.087
Total Ingresos		<u>367.993.009</u>	<u>360.587.535</u>
Costos de operación			
Costo de mercado Spot	4.r)	(292.732.047)	(271.918.081)
Costo de mercado de contratos	4.s)	(25.260.437)	(26.824.169)
Total Costo		<u>(317.992.484)</u>	<u>(298.742.250)</u>
Margen bruto operativo		50.000.525	61.845.285
Gastos administrativos	4.l)	(23.701.686)	(23.916.115)
Resultado operativo		<u>26.298.839</u>	<u>37.929.170</u>
Otros ingresos y egresos			
Ingresos por inversión riesgo compartido		3.132.039	4.243.228
Inversiones en otras empresas		571.157	1.217.135
Ingreso por venta de activos		-	8.650
Servicios prestados a terceros		39.580	37.260
Financieros		636.408	155.960
Varios		1.700.548	3.799.135
Mantenimiento de Valor		7.102.306	8.910.936
Recuperación de inversiones riesgo compartido		(6.086.426)	(6.016.385)
Tarifa dignidad		(5.437.706)	(5.508.587)
Ajuste por reexpresión monetaria		(20.517.261)	(24.009.792)
Total otros ingresos (egresos)		<u>(18.859.355)</u>	<u>(17.162.460)</u>
Resultado del ejercicio antes de movimientos netos en saldos de cuentas de diferimientos de actividades reguladas		7.439.484	20.766.710
Movimiento neto en saldos de cuentas de diferimientos de actividades reguladas relacionados con el resultado del ejercicio	4.u)	(1.452.798)	(21.865.113)
Resultado de ejercicio neto de saldos de cuentas de diferimiento de actividades reguladas		<u>5.986.686</u>	<u>(1.098.403)</u>

Las notas 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Lic. Rómulo Suárez Vaca
JEFE DEPARTAMENTO
DE CONTABILIDAD



Lic. Javier L. Velasco Zárate
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN
Y FINANZAS



Ing. René F. Cabero Galatayud
GERENTE GENERAL a.i.

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Capital Pagado		Aportes por Capitalizar		Ajuste de Capital		Prima ley		Reserva Legal		Ajuste de Reservas Patrimoniales		Resultados Acumulados		Resultados del Periodo		Total	
	Bs		Bs		Bs		Bs		Bs		Bs		Bs		Bs		Bs	
Salidos al 31 de diciembre de 2012 (Reexpresado)	1.526.155.100		21		570.282.163		15.098.303		13.370.324		38.368.848		509.428		15.231.694		2.179.015.881	
Ajuste a resultados de gestiones anteriores (Nota 3)													(6.973.431)				(6.973.431)	
Salidos al 31 de diciembre de 2012 (Reexpresado y ajustado)	1.526.155.100		21		570.282.163		15.098.303		13.370.324		38.368.848		(6.464.003)		15.231.694		2.172.042.450	
Reclasificación de saldos													15.231.694		(15.231.694)		-	
General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2013																		
- Constitución de Reserva Legal								681.213		40.627			(721.840)					
- Constitución de prima anual sobre utilidades													(1.072.371)				(1.072.371)	
- Dividendos pagados													(11.870.688)				(11.870.688)	
Actualización de movimientos patrimoniales													(1.566.795)				(1.566.795)	
Resultado del ejercicio (ajustado)															(1.098.403)		(1.098.403)	
Salidos al 31 de diciembre de 2013 (Reexpresado y ajustado)	1.526.155.100		21		570.282.163		15.098.303		14.051.537		38.409.475		(6.464.003)		(1.098.403)		2.156.534.193	
Reclasificación de saldos													(1.098.403)		1.098.403		-	
Distribución de utilidades aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 09 de abril de 2014																		
- Constitución de Reserva Legal								366.469		15.385			(381.853)				1	
- Constitución de prima anual sobre utilidades													(1.251.386)				(1.251.386)	
- Dividendos pagados													(5.711.532)				(5.711.532)	
Actualización de movimientos patrimoniales													(292.300)				(292.300)	
Resultado del ejercicio															5.986.686		5.986.686	
Salidos al 31 de diciembre de 2014	1.526.155.100		21		570.282.163		15.098.303		14.418.006		38.424.860		(15.199.477)		5.986.686		2.155.165.662	

Las notas 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Lic. Ramón Suárez Vargas
JEFE DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD

Lic. Javier L. Velasco Zárate
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Ing. René F. Cabero Caldayud
GERENTE GENERAL a.l.

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	2014 Bs	2013 Bs (Reexpresado y ajustado)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Resultado del ejercicio	5.986.686	(1.098.403)
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y del periodo y que no han generado movimiento de fondos:		
Depreciación Activos Fijos	66.779.325	48.901.774
Previsión para indemnizaciones	1.779.686	1.930.575
Amortización para Mantenimiento	7.898.939	7.307.870
Ajuste por reexpresión	13.414.955	5.883.178
Provisión para primas	-	-
Amortización de la inversión en riesgo compartido	6.086.426	134.356
Ingresos por riesgos compartidos	(3.132.039)	-
Provisión para inventarios sobrantes/faltantes	1.624.212	6.496.848
Castigo de proyectos declarados inviables	-	2.820.630
Movimiento de cuentas de Fondo de estabilización	2.995.854	-
Provisión por obsolescencia	-	-
Fondos generados (aplicados) en el resultado del ejercicio y del periodo	103.434.044	72.376.828
(Incremento) disminución neto de activos:		
Disminución (increm.) Cuentas por cobrar	(3.410.008)	74.627.580
Disminución (increm.) Almacén de rptos y suministros	(851.542)	(29.273.871)
Disminución (increm.) Otros activos	872.523	10.751.566
	-	-
Incremento (disminución) neta de pasivos:		
(Disminución) increm. Proveedores	(9.366.983)	(8.308.375)
(Disminución) increm. Deudas Sociales	2.940	302.903
(Disminución) increm. Deudas Fiscales	(1.194.325)	(538.001)
(Disminución) increm. Otras ctas por pagar	(2.655.794)	919.562
(Disminución) increm. Pasivos Laborales	(41.717)	(120.254)
	-	-
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de operación	86.789.138	120.737.938
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cuenta de accionistas - aportantes:		
Distribución de dividendos	(5.711.532)	(13.714.971)
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	(5.711.532)	(13.714.971)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Incremento neto en:		
Bienes de uso (neto)	(40.384.465)	(72.978.535)
Proyectos y obras en construcción	(3.190.293)	(132.986)
Flujo neto (aplicado) en actividades de inversión	(43.574.758)	(73.111.521)
Incremento de fondos durante el ejercicio	37.502.948	33.911.446
Disponibilidades al inicio del ejercicio	144.519.137	110.607.691
Disponibilidades al cierre del ejercicio	182.021.985	144.519.137

Las notas 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Lic. Hernulo Suárez Vaca
JEFE DEPARTAMENTO
DE CONTABILIDAD



Lic. Javier L. Velasco Zarate
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN
Y FINANZAS



Ing. René F. Cabero Calatayud
GERENTE GENERAL a.i.

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 1. NATURALEZA, CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDE), en fecha 31 de marzo de 1995 autoriza la constitución de sociedades anónimas mixtas de acuerdo con la Ley de Capitalización N° 1544 promulgada el 21 de marzo de 1994, que disponía la división de ENDE en sociedades de economía mixta para su posterior capitalización. La constitución de estas sociedades fue realizada en base a la separación de las plantas de generación de energía eléctrica; la participación del Estado Boliviano en la organización de tales sociedades de economía mixta, con efecto al 1 de abril de 1995, fue determinada en base al valor en libros existente al momento de la escisión de activos y pasivos de ENDE S.A. a esa fecha, siendo el capital autorizado de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.M. de Bs292.732.200 y el capital suscrito y pagado de Bs146.366.100.

El D.S. N° 24016 del 20 de mayo de 1995, autorizó la formación de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A.M., aprobó la escritura de Constitución, los estatutos y reconoció su personería jurídica.

El 29 de junio de 1995, el Ministerio sin Cartera responsable de la capitalización, emitió un "Informe de Recomendación" el cual establecía que el proponente calificado a la licitación y acceso a la suscripción de acciones a emitirse, era el Consorcio Constellation Energy International Investments Ltd. Según D.S. N° 24048 del 29 de junio de 1995, adjudicó al Consorcio Constellation Energy 1.463.661 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una, equivalente al 50% del paquete accionario de la Sociedad de Economía Mixta. Su aporte fue de USD33.921.100. El 17 de julio de 1995, el Directorio de la sociedad en virtud a tal recomendación aprobó la suscripción del contrato de capitalización.

El D.S. N° 24076 de 24 de julio de 1995, resolvió la conversión de la Sociedad de Economía Mixta en Sociedad Anónima, con RA. 03845/95 del 28 de septiembre de 1995 del Ministerio de Desarrollo Económico, aprobó esta transformación. También dispuso la constitución en fideicomiso de las acciones de propiedad del Estado Boliviano y la contratación del Cititrust (Bahamas) Limited como fiduciario.

El contrato de capitalización, suscripción de acciones y administración de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso SA, se efectivizó el 31 de Julio de 1995. En esa fecha, el socio estratégico depositó a nombre de la sociedad USD33.921.100. Finalmente, el 1 de agosto de 1995, la sociedad anónima mixta de conformidad a determinación de la junta General de Accionistas celebrada el 31 de julio de 1995, decidió la transformación de la misma en una sociedad anónima, que continuaría con las mismas relaciones jurídicas, derechos y obligaciones de la sociedad precedente.

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

El D.S. N° 289 del 9 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.

En el mes de diciembre de 2002, en la composición accionaria interna del Consorcio Bolivian Generating Group, se efectuó una transferencia parcial de acciones, habiendo adquirido el Consorcio Centurion Capital S.A. el paquete accionario mayoritario dentro del consorcio antes mencionado.

A la fecha de transformación de la sociedad, el capital autorizado fue de Bs585.464.400, y el capital suscrito y pagado de Bs292.732.200.

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 1. NATURALEZA, CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD (Cont.)**

Mediante Decreto Supremo N° 493 del 1 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 Registro Impositivo de la Empresa en el Servicio de Impuestos Nacionales corresponde al Número de Identificación Tributaria (NIT) N° 1023081025. El número de Matrícula del Registro de Comercio - FUDEMPRESA - es 00014173, Padrón Municipal N° 12-3-361000-000008, Registro en la Cámara de Industria de Cochabamba N° 332, registro del Mercado de Valores SPVS-IV-EM-VAH-049/2000(Resolución SPVS-IV-No.288 del 30/06/2000), e inscripción en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. N° VAH1U.

Los principales objetivos de la sociedad son:

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

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

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

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

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

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

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

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

D.S. N° 24048 de 29 de junio de 1995, adjudicó al Inversionista The Bolivian Generating Group LLC 1.463.661 acciones con valor nominal de Bs100 cada una.

Con la emisión de estas acciones, el Consorcio posee el cincuenta por ciento del paquete accionario de la Sociedad de Economía Mixta.

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

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

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 1. NATURALEZA, CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD (Cont.)**

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

Mediante D.S. N° 289 del 9 de septiembre de 2009, se estableció que las Administradoras de Fondos de Pensiones, Futuro de Bolivia S.A. AFP 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, en representación del Estado Plurinacional de Bolivia.

Mediante D.S. N° 493 del 1 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).

Mediante acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de mayo de 2011, se determinó modificar el capital autorizado de la Sociedad a Bs1.600.000.000. De acuerdo al testimonio N°53/2012 de fecha 13 de enero de 2012, se protocolizó la modificación del capital autorizado a Bs1.600.000.000, capital suscrito Bs1.362.787.200.- y el capital pagado Bs340.696.800.

De acuerdo al acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de agosto de 2011, se ratificó el capital autorizado, se incrementó el capital suscrito a Bs 1.526.155.100, el capital pagado a Bs 382.000.000.

De acuerdo al acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2012, se incrementó el capital pagado a Bs1.526.155.100.

El capital pagado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es Bs1.526.155.100, registrado en FUNDEMPRESA en fecha 8 de enero de 2013, con número de Operación 039550109013.

NOTA 2. PRÁCTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros de la Empresa fueron preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Las normas y prácticas contables más significativas aplicadas por la empresa en la preparación de los estados financieros son:

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

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

Los estados financieros, no incluyen la consolidación de los estados financieros de la empresa subsidiaria de la Sociedad ni la participación en el Contrato de Riesgo Compartido suscrito con la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL).

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

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 2. PRÁCTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)**

La empresa utiliza el sistema ERP denominado SAP - Bussines One (SBO) para el procesamiento contable de sus transacciones financieras, así como para sus unidades de negocio que son su empresa subsidiaria Empresa Río Eléctrico S.A (ERESA) y el Contrato de Riesgo Compartido. Para analizar y evaluar la situación financiera y los resultados de las operaciones consolidadas del grupo empresarial, el sistema emite Estados Financieros Consolidados de acuerdo a la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia y la Norma Internacional de Contabilidad N° 31.

2.b Ejercicio

De acuerdo a Ley 1606 de 22 de diciembre de 1994, la fecha de cierre de gestión para este tipo de empresas es el 31 de diciembre de cada año. El presente informe ha sido elaborado por el ejercicio de 12 meses comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

2c. Estimaciones incluidas en los estados financieros

La preparación de estados financieros, de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las áreas de mayor importancia que requieren la utilización de estimaciones son la vida útil del activo fijo y la posibilidad de cobranza de las cuentas por cobrar. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad.

2.d Ajuste a moneda constante

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

De conformidad con la Resolución CTNAC 01/2008 del 11 de enero de 2008, del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad, la Sociedad procedió efectuar el ajuste por inflación de los rubros no monetarios del Balance General y las cuentas de resultados correspondientes a la gestión 2014 y 2013, en base a la aplicación de la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

El tipo de cambio aplicado para la realización de los ajustes de reexpresión al 31 de diciembre de 2014, es Bs2,01324 por UFV y al 31 de diciembre de 2013 Bs1,89993 por UFV.

Las cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, fueron reexpresadas y ajustadas a moneda del 31 de diciembre de 2014 para propósitos comparativos, exceptuando las cuentas de patrimonio, las cuales se presentan en moneda nacional de acuerdo a los documentos de constitución.

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

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 2. PRÁCTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)****2.e Sistema de contabilidad**

Mediante el sistema de contabilidad computarizado, mensualmente se obtienen estados financieros, los cuales sirven para la toma de decisiones y para una evaluación continua de las actividades realizadas por la Sociedad.

El sistema de contabilidad y los libros de compras y ventas IVA computarizados, fueron autorizados por la Administración Regional de Impuestos Internos de Cochabamba, con RA. N° 534 de 29 de noviembre de 1995, y con R.A. N° 028/95 de 11 de octubre de 1995 de la Secretaría Nacional de Industria y Comercio.

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

2.f Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio (Bs 6,96 por 1 USD al 31 de diciembre de 2014 y 2013). Las diferencias de cambio correspondientes se contabilizan en el resultado del ejercicio.

2.g Valores negociables

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

2.h Existencias de materiales y repuestos

Las existencias de materiales y repuestos están valuadas al costo de adquisición, más los gastos necesarios para situarlas en almacenes.

Su costo unitario es del costo promedio ponderado, dichos valores son actualizados en función de la cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda, vigente al cierre del ejercicio.

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

Por resoluciones adoptadas en periodos 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.

La Sociedad constituyó una provisión para potenciales ítems obsoletos por Bs27.337.044 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y una provisión para faltantes de inventarios por Bs8.121.060, de los cuales Bs6.496.848 corresponden a la gestión 2013 y el saldo a la gestión 2014.

2.i Activos fijos

Los activos fijos son valuados al costo. Todos los valores de los bienes y las depreciaciones acumuladas, son actualizados en función a la cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda, vigente a la fecha de cierre de cada periodo.

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 2. PRÁCTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)****2.i Activos fijos (Cont.)**

En el ejercicio 2001, se ajustó el valor de las Unidades de Generación 1, 2, 3 y 4 de la Central Valle Hermoso, en base al informe de peritos independientes, disminuyó el valor de libros por obsolescencia y desvalorización, su incidencia afectó a resultados del periodo como pérdida de Bs102.586.473.

El método de depreciación de los equipos generales, utilizado para depreciar dichos activos es el de la línea recta, en base a tablas aprobadas por la ex -DINE (Dirección Nacional de Electricidad), según Resolución N° 15/77 del 15 de agosto de 1977.

El método de cálculo y contabilización de la depreciación correspondiente a los activos fijos relacionados con la generación térmica, es realizado en base al método de horas operativas de generación. Este procedimiento rige desde el 1 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 Central Carrasco y el ejercicio 2004 para las unidades de generación para la Central 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 Central Carrasco y 2005 en Valle Hermoso.

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

En fecha 22 de noviembre de 2007, se efectuó la determinación del valor residual de los equipos de generación de las Centrales de Carrasco y Valle Hermoso, informe presentado por peritos independientes, considerándose dichos valores en la depreciación de la gestión 2007. Ambas determinaciones, fueron sometidas a consideración y aprobación del Directorio de la Empresa.

La depreciación de los activos afectados directamente a la generación, se calcula en base a las horas operativas de generación térmica de electricidad.

Para los demás activos fijos, el método de depreciación utilizado es el de la línea recta, en base a tablas aprobadas por la ex -DINE (Dirección Nacional de Electricidad), según Resolución N° 15/77 del 15 de agosto de 1977, ratificada con comunicación SNE 3647 y SSE 189/95 del 19 de septiembre de 1995, emitidas por el Ministerio de Desarrollo Económico.

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

2.j Inversiones en derechos sobre líneas telefónicas

Las inversiones en certificados de aportación de cooperativas telefónicas han sido valuadas a su costo de adquisición en dólares estadounidenses, actualizado por la variación del tipo de cambio respecto al boliviano al cierre del periodo.

2.k Inversiones en acciones

La inversión en su subsidiaria: Empresa Río Eléctrico S.A., está contabilizada al valor patrimonial proporcional, donde cuenta con una participación del 98% del capital pagado.

La Sociedad posee 14.700 acciones de Empresa Río Eléctrico S.A. con valor nominal de Bs100 cada una.

La inversión en la Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A. se encuentra contabilizada al valor nominal de las acciones (700 acciones a Bs 760 cada una) actualizado por inflación.

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 2. PRÁCTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)****2.l Riesgo Compartido CMB 08/96 PHRY**

En fecha 25 de junio de 1997, se firmó la Escritura Pública No. 195/97 relativa al Contrato de Riesgo Compartido, suscrito entre la Corporación Minera de Bolivia COMIBOL y la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. para la rehabilitación, puesta en marcha y operación de las Plantas Hidroeléctricas del Rio Yura, ubicadas en la Provincia Quijarro del Departamento de Potosí. El contrato adjudico a la Empresa Eléctrica Valle Hermoso la operación de las Plantas Hidroeléctricas del Rio Yura por el periodo de 25 años computables a partir del 1 de julio de 1997 hasta el 30 de junio de 2022.

La inversión inicial a ser realizada por la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. (EEVH), alcanzó a USD5.100.000, destinados a la adquisición de maquinaria, rehabilitación de centrales, equipos, otros bienes y servicios, para alcanzar una capacidad mínima de 11.9 MW, de acuerdo con el programa de trabajo asignado.

Mediante Escritura Pública N° 153/2000 de fecha 14 de abril de 2000, se suscribe una adenda al Contrato de Riesgo Compartido, con el objetivo principal de la extensión de plazo en la ejecución de las obras del proyecto de ampliación y rehabilitación de las Plantas del Rio Yura por un año adicional a los Tres establecidos en el contrato inicial.

Posteriormente, mediante Escritura Publica N° 2090/2007 de fecha 4 de septiembre de 2007, se suscribe una nueva adenda al Contrato de Riesgo Compartido, cuyo objetivo principal es la modificación de las participaciones de COMIBOL y de la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. al 50%, además de la modificación de otras cláusulas al contrato inicial que afectan directamente al Estado de Utilidad Neta a Distribuir y cuotas de recuperación de las inversiones comprometidas y adicionales.

La inversión efectuada por la Sociedad en el riesgo compartido de las Plantas Hidroeléctricas del Rio Yura, según contrato suscrito con la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL), está valuada al valor de costo actualizado por la variación de la UFV menos la correspondiente amortización acumulada de dicha inversión debidamente actualizada por UFV.

Los ingresos obtenidos en virtud del contrato, cuotas de recuperación, costo financiero y utilidad neta a distribuir, se reconocen a través del método del devengado en los estados financieros con independencia de su cobro.

2.m. Estudios y proyectos

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

2.n. Costos de mantenimiento mayor

La Sociedad registra en la cuenta Otros Activos los costos de mantenimientos mayores incurridos en los activos fijos relacionados con la generación de energía eléctrica.

Los gastos por mantenimiento mayor de los activos fijos relacionados con la generación de energía en las Centrales Carrasco y Valle Hermoso, se determina en base a las horas de uso y ciclos de mantenimiento de cada unidad. La forma de determinación del gasto por amortización de mantenimientos mayores es calculada en base a las horas base (horas de rendimiento de origen) más el número de arranques multiplicado por diez; estableciendo de esta forma las horas equivalentes. A las horas equivalentes determinadas se aplica el factor establecido como producto de los costos reales estimados de USD 30,60 hasta el ejercicio 2007, y desde el ejercicio 2008 en aplicación a las modificaciones de la Norma de Contabilidad No3, se realizó la conversión a Bs141.16 de costo por hora equivalente, actualizado en base a la variación de las Unidades de Fomento a la Vivienda. El factor de costos reales estimados durante la gestión 2014 fue de Bs856.98.

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 2. PRÁCTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)****2.n. Costos de mantenimiento mayor (Cont.)**

Esta política de reconocimiento de los gastos de mantenimiento y efecto en el resultado de cada ejercicio, permite reconocer un gasto en base a las horas de uso en cada periodo determinando un costo por mantenimiento; lo cual disminuye el valor de los gastos efectivamente incurridos en el periodo acumulado en la cuenta de otros activos.

Este control es realizado por el área de operaciones.

2.o Previsión para indemnizaciones

En cumplimiento a disposiciones legales vigentes, la empresa constituye una previsión para cubrir el pasivo con el personal por los años de servicio al cierre del ejercicio, cierto o contingente, por indemnizaciones (por años de servicios), equivalente a un sueldo por cada año trabajado. Según disposiciones legales vigentes (D.S. No 110 de fecha 1 de mayo de 2009), transcurrido los 90 días de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

2.p Patrimonio neto

La Sociedad procedió a ajustar el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia, revisada y modificada el 1 septiembre de 2007 vigente a partir del periodo anual que inicia el 1 de octubre de 2007, actualizando en función a la variación en la cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda con respecto al boliviano. El ajuste correspondiente a la cuenta de capital, se registra en la cuenta "Ajuste de capital", de las reservas en la cuenta "Ajustes de reservas patrimoniales" y de resultados acumulados se registran en la misma cuenta. La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

2.q Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los Estatutos de la Sociedad, debe destinarse un mínima del 5% de las utilidades líquidas de cada gestión para constituir un fondo de Reserva Legal hasta cubrir el 50% del Capital Pagado.

2.r Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos, se contabilizan a través del método del devengado, se reconocen los ingresos y gastos del periodo independiente si fueron cobrados o pagados.

Tal como se describe en la Nota 8 la Sociedad registro los efectos que el Fondo de Estabilización generó en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 en las Cuentas de diferimientos de actividades reguladas las cuales registran los saldos deudores (Activos) o acreedores (Pasivos) por la participación en este fondo. La variación en estas cuentas generó egresos que afectaron el resultado del ejercicio por Bs1.452.798 y Bs21.865.113 respectivamente.

El resultado del ejercicio se determina en base a los registros contables, realizando una clasificación de ingresos de generación termoeléctrica, costos de generación termoeléctrica, gastos de administración, otros ingresos, otros gastos y los resultados por re expresión monetaria.

2.s Impuesto sobre las utilidades de las empresas

El impuesto sobre las utilidades de las empresas se determina sobre la base de la utilidad imponible para fines tributarios.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad determinó una pérdida tributaria, razón por la cual no ha constituido ninguna provisión por este impuesto.

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
NOTA 3. AJUSTE DE GESTIONES ANTERIORES

Durante la gestión 2014 la Sociedad efectuó ajustes contables con cargo a resultados acumulados por Bs15.838.336 distribuidos de la siguiente forma:

- Ajuste por inflación de rubros no monetarios: obras en construcción, mantenimiento mayor y proyectos en construcción, incrementando el valor del activo como resultado de su expresión en moneda constante por Bs25.472.916, de los cuales Bs5.284.207 corresponden a la gestión 2013 y Bs20.188.710 a gestiones anteriores.

Consecuentemente, el incremento en la depreciación y/o amortización por Bs4.522.376, de los cuales Bs2.056.237 corresponden a la gestión 2013 y Bs2.466.139 a gestiones anteriores. El efecto tiene incidencia en Balance en la línea "Bienes de Uso", "Proyectos y obras en construcción" y "Resultados acumulados"; y en Estado de Ganancias y Pérdidas en las líneas "Costo de Mercado Spot" y "Ajuste por Reexpresión Monetaria"

- Provisión para faltantes de inventarios por Bs6.496.848, los cuales corresponden de forma íntegra a la gestión 2013. El efecto tiene incidencia en Balance en la línea "Almacenes de Repuestos y Suministros" del activo corriente; y en Estado de Ganancias y Pérdidas en la línea "Costo de Mercado Spot".
- Provisión para obsolescencia de inventarios por Bs27.337.044 correspondiente a una turbina Lowell en la central Carrasco, por haberse estimado su valor de uso actual en cero y su valor de cambio incierto, los cuales corresponden de forma íntegra a resultados de gestiones anteriores. El efecto tiene incidencia en Balance en la línea "Almacenes de Repuestos y Suministros" del activo no corriente; y en Estado de Ganancias y Pérdidas en la línea "Costo de Mercado Spot".
- Castigo de los proyectos PARACTI, REA REA y activación de la Centralina Punutuma por Bs2.954.985, los cuales corresponden de forma íntegra a la gestión 2013. El efecto tiene incidencia en Balance en la línea "Proyectos y Obras en Construcción"; y en Estado de Ganancias y Pérdidas en la línea "Costo de Mercado Spot".

Balance General:

	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Ajustes</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado ajustado)</u>
<u>Activo Corriente</u>			
Disponible	144.519.137		144.519.137
Clientes por cobrar	34.503.271		34.503.271
Otras cuentas por cobrar	188.484.266		188.484.266
Almacenes de repuestos y suministros	31.537.108	(6.496.848)	25.040.259
Activo Diferido	1.896.728		1.896.728
Total activo corriente	400.940.509	(6.496.848)	394.443.661
<u>Activo no corriente</u>			
Almacenes de repuestos y suministros	136.135.439	(27.337.044)	108.798.395
Otros activos	11.911.461	861.424	12.772.885
Inversiones en otras sociedades	6.497.451		6.497.451
Otras inversiones permanentes	49.432.277	297.502	49.729.779
Bienes de uso (neto)	1.575.836.492	20.089.117	1.595.925.610
Proyectos y obras en construcción	7.762.125	(3.252.487)	4.509.638
Total activo no corriente	1.787.575.245	(9.341.488)	1.778.233.757
Total del activo	2.188.515.754	(15.838.336)	2.172.677.418
Saldos deudores de cuentas de diferimientos de actividades reguladas	37.603.592	-	37.603.592
Total activos y saldos deudores de cuentas de diferimientos de actividades reguladas	2.226.119.346	(15.838.336)	2.210.281.010

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 3. AJUSTE DE GESTIONES ANTERIORES (Cont.)

Balance General: (Cont.)

	2013 (Reexpresado)	Ajustes	2013 (Reexpresado ajustado)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
<u>Pasivo corriente</u>			
Proveedores	35.092.619	-	35.092.619
Deudores sociales	3.328.461	-	3.328.461
Deudas fiscales	1.812.089	-	1.812.089
Otras cuentas por pagar y provisiones	2.863.810	-	2.863.810
	<u>43.096.979</u>		<u>43.096.979</u>
<u>Pasivo no corriente</u>			
Provisiones para indemnizaciones	4.341.720	-	4.341.720
Total pasivo no corriente	4.341.720	-	4.341.720
Total del pasivo	<u>47.438.699</u>	<u>-</u>	<u>47.438.699</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital pagado	1.526.155.100	-	1.617.173.524
Aportes por capitalizar	21	-	23
Ajuste de capital	570.282.163	-	479.263.738
Prima ley 1544	15.098.303	-	15.998.751
Reserva legal	14.051.537	-	14.889.557
Ajuste de reservas patrimoniales	38.409.475	-	36.671.006
Resultados acumulados	509.428	(6.973.431)	(6.464.003)
Resultado del ejercicio	7.766.502	(8.864.905)	(1.098.403)
Total patrimonio	<u>2.172.272.533</u>	<u>(15.838.336)</u>	<u>2.156.434.196</u>
Saldos acreedores de cuentas de diferimientos de actividades reguladas	6.408.118	-	6.408.118
Total patrimonio, pasivos y saldos acreedores de cuentas de diferimientos de actividades reguladas	<u>226.119.346</u>	<u>(15.838.336)</u>	<u>2.210.281.010</u>

Estado de ganancias y pérdidas:

	2013 Bs (Reexpresado)	2013 Bs Ajustes	2013 Bs (Reexpresado y ajustado)
<u>Ingresos</u>			
Ingreso Mercado Spot	326.575.448	-	326.575.448
Ingreso Mercado de contratos	34.012.087	-	34.012.087
TOTAL INGRESOS	<u>360.587.535</u>	<u>-</u>	<u>360.587.535</u>
<u>Costos de operación</u>			
Costo de mercado Spot	(266.906.858)	(5.011.222)	(271.918.081)
Costo de mercado de contratos	(26.824.169)	-	(26.824.169)
	<u>(293.731.027)</u>	<u>(5.011.223)</u>	<u>(298.742.250)</u>
MARGEN BRUTO OPERATIVO	66.856.509	(5.011.223)	61.845.285
Gastos administrativos	(17.419.267)	(6.496.848)	(23.916.115)
GANANCIA OPERATIVA	49.437.242	(11.508.072)	37.929.170

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 3. AJUSTE DE GESTIONES ANTERIORES (Cont.)

Estado de ganancias y pérdidas: (Cont.)

	<u>2013</u> <u>Bs</u> (Reexpresado)	<u>2013</u> <u>Bs</u> <u>Ajustes</u>	<u>2013</u> <u>Bs</u> (Reexpresado y ajustado)
<u>Otros ingresos y egresos</u>			
Ingresos por inversión riesgo compartido	4.243.228	-	4.243.228
Inversiones en otras empresas	1.217.135	-	1.217.135
Ingreso venta de activos	8.650	-	8.650
Servicios prestados a terceros	37.260	-	37.260
Financieros	155.960	-	155.960
Varios	3.799.135	-	3.799.135
Mantenimiento de Valor	8.910.936	-	8.910.936
Recuperación de inversiones riesgo compartido	(6.016.385)	-	(6.016.385)
Tarifa dignidad	(5.508.587)	-	(5.508.587)
Ajuste por reexpresión monetaria	<u>(26.652.958)</u>	2.643.166	<u>(24.009.792)</u>
Total otros ingresos (egresos)	<u>(19.805.624)</u>	2.643.166	<u>(17.162.460)</u>
Ganancia del año antes de movimientos netos en saldos de cuentas de diferimientos de actividades reguladas	29.631.618	(8.864.905)	20.766.710
Movimiento neto en saldos de cuentas de diferimientos de actividades reguladas relacionados con el resultado del período	(21.865.113)		(21.865.113)
Resultado del ejercicio	<u>7.766.505</u>	<u>(8.864.905)</u>	<u>(1.098.403)</u>

NOTA 4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la composición de los principales rubros es la siguiente:

4.a Disponible

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	2014	2013 (Reexpresado)
Fondos fijos	46.149	-
Bancos moneda nacional	123.988.923	102.469.936
Bancos moneda extranjera	16.875.741	6.012.524
Fondos de Inversión	63.387	66.445
Depósitos a plazo fijo	<u>41.047.786</u>	<u>35.970.232</u>
	<u>182.021.985</u>	<u>144.519.137</u>

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)****4.b Clientes por cobrar**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
Distribuidora De Electricidad La Paz S.A. DELAPAZ	15.127.147	6.817.184
Cooperativa Rural De Electrificación Ltda.	11.195.630	12.750.944
Empresa De Luz Y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A.	8.963.066	4.700.752
Empresa De Luz Y Fuerza Eléctrica de Oruro S.A.	4.331.397	3.984.236
Minera San Cristóbal S.A.	2.908.603	3.266.596
Servicios Eléctricos Potosí S.A.	1.918.710	(72.754)
Compañía Eléctrica Sucre S.A.	1.842.538	1.206.003
Empresa Metalúrgica Vinto	-	199.015
Empresa Nacional De Electricidad	575.793	924.818
Servicios Eléctricos De Tarija - Setar	386.749	-
ISA Bolivia	3.480	-
SERMATRIN S.R.L.	489	-
Empresa Minera Inti Raymi S.A.	-	28.303
Cooperativa Boliviana De Cemento Ltda.	-	698.174
	<u>47.253.602</u>	<u>34.503.271</u>

4.c Otras cuentas por cobrar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
Intereses por cobrar inversiones Temporarias	258.809	73.445
Impuesto al Valor Agregado (IVA-CF) - Form. 200	140.031.501	151.937.978
Impuesto al Valor Agregado (IVA-CF) por asignar	1.955.586	3.010.139
Anticipos a Proveedores MN	1.772.231	-
Anticipos a Proveedores ME	22.783.913	15.033.260
Reclamaciones - Alianza Seguros y Reaseguros S.A. ME	653.162	7.426.146
Fondos con Cargo a Rendición MN	-	37.124
Cuentas por Cobrar Empresas Vinculadas en MN - RESA	593.498	1.150.609
Cuentas por cobrar Riesgo compartido ME	3.132.039	4.243.228
Cuentas por Cobrar Varios ME	7.881.966	5.377.809
Cuentas corrientes - Riesgo compartido	162.823	-
Cuentas por cobrar varias	184.156	194.528
	<u>179.409.684</u>	<u>188.484.266</u>

4.d Almacenes de repuestos y suministros

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado y</u> <u>ajustado)</u>
Almacén de Repuestos PHRY-RC	167.283	177.402
Almacén de Materiales EVH	22.836.767	18.441.033
Almacén de Materiales PHRY-RC	1.653.693	1.467.968
Almacén de Combustibles EVH	1.822.226	1.468.184
Almacén de Combustibles PHRY-RC	243.976	239.650
Materiales y Repuestos en Tránsito EVH	220.014	9.626.196
Materiales y Repuestos en Tránsito PHRY-RC	27.676	116.674
Provisión por diferencias de inventario	(8.121.060)	(6.496.848)
	<u>18.850.575</u>	<u>25.040.259</u>

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

4.e. Activo diferido

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
Seguros pagados por anticipado	5.235.137	1.896.728
	<u>5.235.137</u>	<u>1.896.728</u>

4.f. Almacenes de repuestos y suministros no corriente

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado y ajustado)</u>
Almacén de Repuestos	134.370.281	116.590.188
Almacén de Repuestos Rotables	12.838.002	19.545.251
Provisión para Desvalorización y Obsolescencia	(27.337.044)	(27.337.044)
	<u>119.871.239</u>	<u>108.798.395</u>

4.g. Otros activos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado y ajustado)</u>
Mantenimientos mayores en:		
44 - Planta Carrasco 1	4.223.715	12.772.885
V3 - Planta Valle Hermoso 3	4.323.550	-
	<u>8.547.265</u>	<u>12.772.885</u>

4.h. Inversiones en otras sociedades

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
Acciones – RESA a)	5.128.195	5.713.316
Acciones - Sociedad Hotelera Los Tajibos S.A.	563.627	563.728
Participaciones no lucrativas - COMTECO	114.840	128.593
Participaciones no Lucrativas - COTEL	10.440	6.232
Otras inversiones	80.765	85.582
	<u>5.897.867</u>	<u>6.497.451</u>

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

a) Inversiones Empresa Río Eléctrico S.A.

Representa el valor de suscripción y pago de 14.700 acciones de Empresa Río Eléctrico SA, con un valor nominal de Bs 100 cada una más actualizaciones de valor, según variaciones del valor patrimonial proporcional con saldos al cierre del 31 de diciembre de 2014 y 2013. La propiedad corresponde al 98% de las acciones emitidas. Al cierre de las gestiones 2014 y 2013, Empresa Río Eléctrico S.A. tiene a su cargo la operación de las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura, de propiedad de la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL), a través de la firma de un contrato de operación de las Plantas con Empresa Eléctrica Valle Hermoso, que suscribió con la COMIBOL un contrato de riesgo compartido por un periodo de 25 años a partir del 1 de julio de 1997 hasta el 30 de junio de 2022.

4.i. Otras inversiones permanentes

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Contrato de riesgo compartido – Plantas Hidroeléctricas del Río Yura

	<u>2014</u>	<u>2013</u> (Reexpresado)
<u>Inversiones iniciales</u>		
Obras civiles	23.880.313	23.880.313
Equipos de generación	88.188.559	88.188.559
Inversiones operativas	10.549.369	10.549.369
	<u>122.618.242</u>	<u>122.618.241</u>
<u>Inversiones complementarias</u>	<u>10.479.432</u>	<u>10.479.432</u>
Total Inversiones	133.097.674	133.097.674
Amortización de la inversión	(89.405.633)	(83.367.895)
	<u>43.692.041</u>	<u>49.729.779</u>

4.j. Activos fijos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Valores originales		Depreciaciones acumuladas		Valores Netos	
	2014	2013 (Reexpresado y ajustado)	2014	2013 (Reexpresado y ajustado)	2014	2013 (Reexpresado y ajustado)
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Activos fijos						
Generación térmica	1.612.554.876	1.604.603.399	(278.702.642)	(222.936.173)	1.333.852.234	1.381.667.226
Subestaciones	251.903.250	252.846.840	(86.319.921)	(77.501.255)	165.583.329	175.345.585
Propiedad General	93.332.231	80.777.301	(44.789.320)	(41.864.502)	48.542.911	38.912.798
	<u>1.957.790.357</u>	<u>1.938.227.540</u>	<u>(409.811.883)</u>	<u>(342.301.930)</u>	<u>1.547.978.474</u>	<u>1.595.925.610</u>

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
NOTA 4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)
4.k. Proyectos y obras en construcción

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado y</u> <u>ajustado)</u>
<u>Estudios preliminares</u>		
94 - Proyecto Ivirizu	4.511.097	281.786
Otros	4.292	161.013
 <u>Obras en construcción</u>		
41 - Arranque Negro Planta Valle Hermoso	-	1.612.921
4A - Central Carrasco, Ampliación Almacén Principal	-	1.607
4B - Central Carrasco Construcción Nuevo Almacén	-	636.194
4C - Central Carrasco Construcción Almacén Turbina Lowell	-	1.607
4D - Central Valle Hermoso Construcción Nuevo Almacén Norte	-	6.382
4E - Central Valle Hermoso Construcción Nuevo Almacén Lubric.	-	3.617
4F - Central Valle Hermoso Construcción Nuevo Almacén Filtros	-	3.617
4G - Central Valle Hermoso Mejoramiento Vías	-	3.617
4H - Central El Alto Construcción Edificio Oficinas	-	1.694.768
51 - Unidad Hidráulica De Regulación, Planta Punutuma	-	102.509
4O - Central El Alto - Obras Complementarias	3.190	-
4P - Central Valle Hermoso - Cancha Multifuncional	404	-
4Q - Central El Alto - Obras Complementarias	12.465	-
4R - Ampliación - Readecuación Of. Evh	32.339	-
4S - Central Carrasco - Construcción Nuevo Deposito	4.639	-
4T - Central Carrasco - Ampliación Taller Principal	3.407	-
	<u>4.571.832</u>	<u>4.509.637</u>

4.l. Saldos deudores de cuentas de diferimientos de actividades reguladas

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
<u>Saldos del Fondo de estabilización</u>		
ELECTROPAZ	17.263.213	16.638.253
ELFEC	20.554.572	21.234.865
ELFEO	3.852.324	4.278.222
CESSA	2.032.839	1.071.180
ENDE DIST.	241.615	-
IVA s/Fondo de Estabilización	(5.713.729)	(5.618.928)
SETAR	7.194	-
SETAR VILLAMONTES	211	-
SETAR YACUIBA	2.221	-
	<u>38.240.461</u>	<u>37.603.592</u>

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)****4.m. Proveedores**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
<u>Proveedores de bienes y servicios moneda nacional</u>		
Y.P.F.B.	10.586.324	12.653.883
Alianza - Compañía De Seguros Y Reaseguros S.A	1.472.173	1.587.992
Transportadora De Electricidad	1.159.433	2.702.759
Ingecorp S.A.	1.081.231	-
Ge Packaged Power, Inc	655.149	660.473
Elfec S.A.	500.188	-
Consortio Viso-Verduguez	489.842	-
Crespo Tarifa María Elizabeth	418.200	443.141
Empresa Nacional De Electricidad – Ende	358.472	-
Autoridad De Fiscalización Y Control Social De Electricidad	238.897	263.811
Agenal Yutronic Ltda.	237.837	27.082
Hipermaxi S.A.	178.342	-
Banco Central De Bolivia	113.393	120.002
Otros Menores A Bs100.000	545.152	109.372
	<u>18.034.635</u>	<u>18.568.514</u>
Proveedores Varios MN - Cheques Vencidos	16.505	136.414
	<u>18.051.140</u>	<u>18.704.928</u>
<u>Proveedores de bienes y servicios moneda extranjera</u>		
General Electric International Inc. Suc. Bolivia	6.045.257	6.405.790
Corporación Minera De Bolivia S.A.	-	3.758.497
Isa Bolivia	655.375	671.385
Consortio Pacific Rim Energy Suc. Bolivia	506.996	537.232
Comité Nacional De Despacho De Carga	207.876	234.297
Otros Menores A Bs100.000	257.634	97.825
	<u>7.673.139</u>	<u>11.705.026</u>
Proveedores Importaciones ME	-	4.680.915
Proveedores Varios ME - Cheques Vencidos	1.357	1.749
	<u>7.674.496</u>	<u>16.387.691</u>
	<u>25.725.636</u>	<u>35.092.619</u>

4.n. Deudas sociales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
Sueldos por pagar	253	-
Subsidios	10.320	5.086
Provisión aguinaldo	-	1.321.806
Bono de rendimiento	1.297.877	1.422.307
Aportes por pagar	381.609	373.179
Descuentos varios	279.814	206.082
Prima sobre utilidades	1.361.528	-
	<u>3.331.401</u>	<u>3.328.461</u>

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

4.o. Deudas fiscales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
Impuesto al valor agregado IVA débito fiscal (por asignar)	-	15.149
Impuesto al valor agregado IVA débito fiscal	167.607	-
Impuesto a las transacciones	965.389	1.010.806
Impuesto sobre bienes muebles e inmuebles	506.535	741.216
Retenciones impositivas por pagar	197.267	44.918
	<u>1.836.799</u>	<u>1.812.089</u>

4.p. Otras cuentas por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
Dividendos por pagar	70.745	74.612
Cuentas corrientes - Riesgo compartido	-	2.477.109
Fondos con Cargo a Rendición MN	2.684	-
Empresa Metalúrgica Vinto	187.577	-
Empresa Minera Inti Raymi S.A.	13.385	-
Cooperativa Boliviana de Cemento Ltda.	591.398	-
Otras cuentas por pagar	300.093	312.089
	<u>1.165.881</u>	<u>2.863.810</u>

4.q. Saldos acreedores de cuentas de diferimientos de actividades reguladas

	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>(Reexpresado)</u>
CRE	9.620.121	6.177.857
SEPSA	1.920.712	974.691
ENDE DIST.	-	213.105
IVA Fondo de estabilización	(1.499.992)	(957.535)
	<u>10.040.841</u>	<u>6.408.118</u>

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 4. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)****4.r. Costo mercado spot**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	2013 (Reexpresado y ajustado)
Costo:		
Servicios especializados	5.933.453	523.193
Servicios generales	4.307.629	3.451.549
Materiales repuestos y suministros	9.508.966	4.122.798
Impuesto a las transacciones	11.613.329	11.414.515
Impuesto a la propiedad	488.168	490.958
Provisión para mantenimientos	7.898.939	12.568.988
Tasa de regulación	2.842.515	2.749.705
Comité nacional de despacho de carga	2.564.746	2.673.532
Combustibles	134.193.339	130.722.532
Peaje por transporte de energía eléctrica	22.957.179	21.291.354
Remuneración al personal	12.900.119	11.938.312
Seguros	10.734.893	11.106.494
Depreciación de activos fijos	66.788.511	56.033.292
Seguridad y medio ambiente	260	10.228
Castigo de proyectos	-	2.820.630
	<u>292.732.047</u>	<u>271.918.081</u>

4.s. Costo mercado de contratos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	2013 (Reexpresado)
Costo:		
Compra de energía eléctrica	11.633.647	11.879.480
Compras de potencia	8.366.894	9.137.626
Tasa de Regulación	289.195	306.429
Impuesto a las transacciones	437.027	424.146
Peaje por transporte de energía eléctrica	4.533.675	5.076.488
	<u>25.260.437</u>	<u>26.824.169</u>

4.t. Gastos administrativos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	2013 (Reexpresado y ajustado)
Gastos:		
Servicios especializados	4.318.609	1.974.859
Servicios generales	1.571.380	1.248.452
Materiales repuestos y suministros	542.600	554.330
Impuesto a las transacciones	52.523	113.845
Impuesto a la propiedad	62.714	81.799
Cuotas a organismos	401.724	445.771
Gastos de directores y síndicos	113.022	154.199
Remuneraciones al personal	13.192.629	11.181.108
Seguros	153.072	185.356
Depreciación del activo fijo	683.124	533.827
Relaciones públicas	196.112	216.276
Investigación y desarrollo	563.635	582.502
Impuesto a las transacciones financieras	142.339	150.096
Transferencia de costo del riesgo compartido	(473.392)	(487.492)
Otros Gastos	2.181.597	6.981.188
	<u>23.701.686</u>	<u>23.916.115</u>

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 5. CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad es de es 1.600.000.000, dividido en 16.000.000 de acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. El capital suscrito de es 1.526.155.100.

El capital pagado presenta la siguiente composición:

Detalle	No. De acciones	%	Bs
Empresa Nacional de Electricidad (ENDE)	15.257.707	99,97%	1.525.770.700
Trabajadores y particulares	3.844	0,03%	384.400
	<u>15.261.551</u>		<u>1.526.155.100</u>

Mediante acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de mayo de 2011 se determinó modificar el capital autorizado de la Sociedad a Bs1.600.000.000. De acuerdo al testimonio N° 53/2012 de fecha 13 de enero de 2012, se protocolizó la modificación del capital autorizado a Bs1.600.000.000, capital suscrito Bs1.362.787.200 y el capital pagado Bs340.696.800.

De acuerdo al acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de agosto de 2011, se ratificó el capital autorizado, se incrementó el capital suscrito a Bs1.526.155.100, el capital pagado es Bs382.000.000.

De acuerdo al acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2012, se incrementó el capital pagado a Bs1.526.155.100.

El capital pagado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es Bs1.526.155.100, registrado en FUNDEMPRESA en fecha 8 de enero de 2013, con número de operación 039550109013.

NOTA 6. PRIMA LEY 1544

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

NOTA 7. PLAN INMEDIATO DE ADICIÓN DE POTENCIA

Al 31 de diciembre de 2012 la Empresa Eléctrica Valle Hermosa S.A. recibió de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE Corporación) como Aporte de Capital para la ejecución del Proyecto Plan Inmediato de Adición de Potencia (PIAP) el importe de Bs1.233.422.855.- es decir el 100% de lo comprometido y equivalente a USD176.203.265.- dineros que fueron invertidos en:

1. Ampliación de la Central Carrasco, consistente en la compra y puesta en funcionamiento de una Turbina General Electric TM2500; con potencia nominal ISO 27.60 MW y 25 MW efectivos, proveedor General Electric, entró en producción comercial el 09/11/2011. Valor de activación USD34.367.016,72.
2. Implementación de la Central El Alto (zona El Kenko La Paz), consistente en:
 - 2.1 Compra y puesta en funcionamiento de una Turbina General Electric TM2500+, con potencia nominal ISO26.50 MW y 17.50 MW efectivos, proveedor General Electric, entró en producción comercial el 16 de abril de 2012. Valor de activación preliminar USD32.321.961,78.

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****NOTA 7. PLAN INMEDIATO DE ADICIÓN DE POTENCIA (Cont.)**

- 2.2 Compra y puesta en funcionamiento de la Turbina Rolls Royce Trent 60WLE, con potencia nominal ISO 32.15 MW, proveedor Consorcio Pacific RIM Energy — PRECA, que entró en producción comercial el año 2013, con una ejecución al 31 de diciembre de 2013 de USD47.620.029.44.
3. Ampliación de la Planta Valle hermoso, consistente en cuatro Turbinas Titan 130 (Marta solar), con una potencia nominal ISO 40.82 MW y 42.31 MW efectivos, proveedor TSK Electrónica y Electricidad, activadas de forma preliminar por un monto de USD39.349.631.56 y que entraron en producción comercial dos turbinas el 19 de septiembre de 2012 y dos turbinas el 27 de septiembre de 2012.

NOTA 8. FONDO DE ESTABILIZACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 8. FONDO DE ESTABILIZACIÓN (Cont.)

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.

El Fondo de Estabilización se expone en los presentes estados financieros de acuerdo a lo establecido en la NIIF 14, la cual en líneas generales establece que la presentación de "saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas" se registrarán de forma separada para aislar el impacto de su reconocimiento, debido a que existe incertidumbre sobre si dichos saldos son activos y pasivos, y no hay para éstos una política clara única y congruente de reconocimiento y medición.

El Fondo de Estabilización en el estado de situación financiera figura en el estado de ganancias y pérdidas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 con saldo acreedor por Bs1.452.799 y Bs21.865.113 respectivamente. Asimismo, figura en el balance general al 31 de diciembre de 2014 y 2013 con un saldo deudor acumulado de Bs38.240.461 y Bs31.603.592 y con un saldo acreedor de Bs10.040.841 y Bs6.408.118 respectivamente.

NOTA 9. APORTES A LA TARIFA DIGNIDAD

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

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

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

El aporte a la tarifa dignidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (reexpresado) es de Bs 5.437.706.- y Bs 5.508.587 respectivamente.

NOTA 10. OPERACIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Las operaciones con empresas relacionadas en el periodo son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2014:

	<u>Ingresos</u> Bs	<u>Gastos</u> Bs
<u>Empresa Río Eléctrico S.A.</u>		
Ingreso por inversión en RESA (1)	571.157	-
Servicios de operación RESA (2)	-	1.063.349
	<u>571.157</u>	<u>1.063.349</u>

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 10. OPERACIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Cont.)

	<u>Ingresos</u> Bs	<u>Gastos</u> Bs
<u>Plantas Hidroeléctricas del Río YURA</u>		
Ingreso Riesgo Compartido -costos financieros (3)	141.344	-
Ingreso Riesgo Compartido-cuotas de recuperación (4)	2.279.094	-
Ingreso Riesgo Compartido-utilidad neta a distribuir (5)	711.602	-
Egresos por Riesgo Compartido (6)	-	6.086.426
Transferencia de costos (7)	473.392	-
	<u>3.605.432</u>	<u>6.086.426</u>
	<u>Cuentas por cobrar</u> Bs	<u>Cuentas por pagar</u> Bs
<u>Empresa Río Eléctrico S.A.</u>		
Cuentas por cobrar RESA	593.498	-
	<u>593.498</u>	<u>-</u>
<u>Plantas Hidroeléctricas del Río YURA</u>		
Cuentas por cobrar Riesgo Compartido- costos financieros (3)	141.344	-
Cuentas por cobrar Riesgo Compartida-cuotas recuperación (4)	2.279.094	-
Cuentas por cobrar Riesgo Compartido-distribución utilidad (5)	711.602	-
Cuentas corrientes Riesgo Compartido (8)	162.823	-
Cuentas por cobrar ENDE	575.793	358.472
	<u>3.870.655</u>	<u>358.472</u>

- (1) Corresponde a la participación de Empresa Valle Hermoso en los Resultados de ERESA
- (2) Corresponde a la comisión pagada a ERESA por la subcontratación en calidad de "operador" de las plantas hidroeléctricas del Río YURA.
- (3) Establecido en el contrato de Riesgo Compartido como "costos financieros permitidos" referidos al reconocimiento anual costo financiero por dinero aportado por cuenta y riesgo del adjudicatario (EEVH) para costos de capital, cuyo reembolso sea de cuenta del riesgo compartido. El reconocimiento anual es del 3% sobre saldos de la inversión adicional e inversión complementaria.
- (4) Cuotas de Recuperación de COMIBOL. Cuotas mediante las cuales el adjudicatario (EEVH) recupera el valor de su inversión comprometida (inversión inicial) y la inversión adicional y complementaria. Cada cuota anual asciende a la suma de USD146.872 pagaderas anualmente o USD12.239 mensuales (Bs85.183) durante el periodo de recuperación.
- (5) Corresponde a la cuota parte de EEVH en la distribución de utilidades de riesgo compartido.
- (6) Corresponde a la amortización de las inversiones de EEVH en las Plantas Hidroeléctricas del Río Yura según el Contrato de Riesgo Compartido.
- (7) Corresponde a gastos no operacionales de administración por el 2% calculado sobre el total de los gastos de operación. Es el monto asignable al riesgo compartido proveniente de los gastos y costos administrativos de la oficina central del adjudicatario (EEVH), no incluidos en los costos generales de administración y que no estén directamente relacionados a las operaciones del riesgo compartido, en conformidad con prácticas comerciales y PCGA. Es una porción prorrateada del tiempo directo utilizado por ejecutivos, supervisores o gerentes del adjudicatario en las operaciones del riesgo compartido.
- (8) Corresponde a cuentas contables para el control de saldos deudores y acreedores pendientes de cobro o pago respectivamente pendientes a la fecha de corte.

Al 31 de diciembre de 2013:

	<u>Ingresos</u> (Reexpresado) Bs	<u>Gastos</u> (Reexpresado) Bs
<u>Empresa Río Eléctrico S.A.</u>		
Ingreso por inversión en RESA	1.217.135	-
Servicios de operación RESA	-	1.199.168
	<u>1.217.135</u>	<u>1.199.168</u>

EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 10. OPERACIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS (Cont.)

	<u>Ingresos</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Gastos</u> <u>(Reexpresado)</u>
<u>Plantas Hidroeléctricas del Río YURA</u>		
Ingreso Riesgo Compartido -costos financieros	169.634	-
Ingreso Riesgo Compartido-cuotas de recuperación	2.415.017	-
Ingreso Riesgo Compartido-utilidad neta a distribuir	1.658.577	-
Egresos por Riesgo Compartido	-	6.016.385
Transferencia de Costos	487.492	-
	<u>4.730.720</u>	<u>6.016.385</u>
	<u>Cuentas por cobrar</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>	<u>Cuentas por pagar</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
<u>Empresa Río Eléctrico S.A.</u>		
Cuentas por cobrar RESA	1.150.609	-
	<u>1.150.609</u>	<u>-</u>
<u>Plantas Hidroeléctricas del Río YURA</u>		
Cuentas por cobrar Riesgo Compartido- costos financieros	169.634	-
Cuentas por cobrar Riesgo Compartida-cuotas recuperación	2.415.017	-
Cuentas por cobrar Riesgo Compartido-distribución utilidad	1.658.577	-
Cuentas corrientes Riesgo Compartido	-	2.477.109
ENDE	924.818	-
Totales	<u>5.168.046</u>	<u>2.477.109</u>

NOTA 11. CONTINGENCIAS

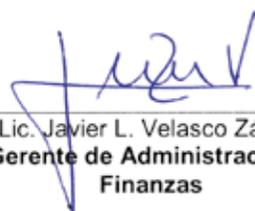
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. declara no tener contingencias probables significativas no registradas en sus estados financieros.

NOTA 12. HECHOS POSTERIORES

No se han producido con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Lic. Rómulo Suárez Vaca
Jefe Departamento de Contabilidad



Lic. Javier L. Velasco Zárate
Gerente de Administración y Finanzas



Ing. René F. Cabero Calatayud
Gerente General a.i.

**Transformador Principal
de la Unidad CAR03**

**Central Termoeléctrica
Carrasco**

2014



16. INFORME SÍNDICO

Señores
EMPRESA ELÉCTRICA VALLE HERMOSO S.A.
Presente.

REF.: INFORME SÍNDICO 2014

A los señores accionistas,

En concordancia con las normas y disposiciones vigentes, y conforme a las atribuciones que me han sido asignadas, tengo a bien, presentar el informe de la gestión 2014, que da evidencia sobre los aspectos de mayor relevancia acontecidos en la empresa eléctrica Valle Hermoso S.A.

En los últimos años, el sector eléctrico, ha encarado importantes desafíos para responder a la creciente demanda del servicio de electricidad de las familias y el sector productivo del país. Es así, que el Estado, invirtió una considerable cantidad de recursos, destinados a ejecutar proyectos de inversión e incrementar la generación de energía (PIAP); en ese contexto la empresa eléctrica Valle Hermoso, concretó con éxito la puesta en marcha de las nuevas unidades generadoras de energía.

Actualmente, las políticas, planes y objetivos del sector eléctrico, están encaminados a lograr mayor cobertura en el servicio, lo que demanda de las empresas generadoras, operaciones que garanticen la capacidad de generación creciente y constante de energía eléctrica.

Frente a estos desafíos, cabe resaltar, que la empresa, otorgó principal atención a garantizar la disponibilidad del servicio de todas las unidades; para ello, se ha encarado esta gestión un Plan de mantenimiento de las unidades generadoras.

Otra contribución significativa, son los estudios realizados para proyectos orientados a incrementar la capacidad generadora de energía de la empresa eléctrica Valle Hermoso S.A., las gestiones administrativas que se realizan en torno de estos proyectos y la inversión en obras civiles para contar con infraestructura adecuada frente al crecimiento de las unidades operativas.

En igual medida, contemplando la necesidad de generar mecanismos institucionales, que permitan a la empresa contribuir a los objetivos del sector; trazados desde el Ministerio de Hidrocarburos y Energía y ENDE Corporación, se llevo adelante la elaboración del plan estratégico de la empresa para las gestiones 2014-2018, reorientando la misión, visión, los objetivos principales, resultados e indicadores previstos en, materia financiera, de clientes y procesos internos.

Respecto a la coordinación del trabajo directivo y administrativo, se observó una adecuada articulación de esfuerzos, las resoluciones de directorio, respondieron de manera oportuna y se dio cumplimiento a las disposiciones emanadas por este ente.

La toma de decisiones, respecto a las adquisiciones o inversiones mayores, se las realizó en estricto cumplimiento a las disposiciones y normas establecidas. Las unidades de la empresa, prepararon los estudios: financiero, legal y técnico para garantizar las operaciones y, encaminar la aprobación y autorización por parte del Directorio.

Ya en la parte conclusiva, manifestarles que la memoria presentada, se constituye en la evidencia documental de las acciones realizadas por la empresa a lo largo de la presente gestión.

Debiendo también, pronunciarme sobre los estados financieros, luego de, haber examinado la información proporcionada por la empresa que ha elaborado el dictamen de auditoría externa me permito emitir una opinión favorable, considerando además que la empresa auditora, indica en su dictamen, que los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 en su opinión, presentan razonablemente en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente aceptadas en Bolivia a la que está sujeta la Sociedad como ente independiente.

Por tanto, recomiendo a la junta de accionistas aprobar la memoria institucional y los estados financieros presentados y elaborados para los fines consiguientes.

Expreso mi agradecimiento y reconocimiento al personal de la empresa y Directorio, por el apoyo recibido para llevar adelante mi trabajo, y responder al encargo recibido de los señores accionistas.

Por último, reconozco la confianza depositada en mi persona para llevar a cabo tan importante labor y ratifico mi compromiso a contribuir de manera efectiva en el desarrollo de la empresa y el país.

Atentamente,



Dr. F. Gonzalo Hervas Antezana
SINDICO TITULAR



Coordinación y Dirección: **UNICOM**

Diseño: **Virmegraf S.R.L.**

Impresión: **Virmegraf S. R.L.**



www.evh.bo
Calle Tarija N° 1425 - Casilla 5645
Telf: 4240544 - Fax: 4115195
Email: info@evh.bo
Cochabamba - Bolivia

