

SHOUGANG GENERACION ELECTRICA S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008

SHOUGANG GENERACION ELECTRICA S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Balance general	3
Estado de ganancias y pérdidas	4
Estado de cambios en el patrimonio neto	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 28

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

1 de marzo de 2010

A los señores Accionistas
Shougang Generación Eléctrica S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Shougang Generación Eléctrica S.A.A.** (una subsidiaria de Shougang Corporation, empresa domiciliada en la República Popular China) que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad aplicados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

1 de marzo de 2010
Shougang Generación Eléctrica S.A.A.

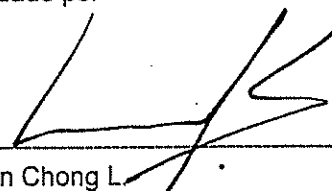
Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Shougang Generación Eléctrica S.A.A.** al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú.

Dongo-Sonia Javezlio y Asociados

Refrendado por


_____(socio)
Esteban Chong L.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-010595

BALANCE GENERAL

Las notas que se acompañan de las páginas 7 a la 28 forman parte de los estados financieros.

SHOUGANG GENERACION ELECTRICA S.A.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2009 S/.000	2008 S/.000
Ingreso por venta de energía y potencia		
Parte relacionada	60,662	137,782
Terceros	25,366	8,797
	86,028	146,579
Costo de generación (nota 18)	(65,932)	(130,722)
	20,096	15,857
Otros ingresos por operaciones con partes relacionadas	7,527	12,321
Utilidad bruta	27,623	28,178
Gastos de administración (nota 19)	(3,222)	(4,122)
Gastos de venta (nota 20)	(10,563)	(10,503)
Diversos, neto (nota 21)	(338)	(54)
	(14,123)	(14,679)
Utilidad de operación	13,500	13,499
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros	306	237
Gastos financieros	(18)	(12)
Diferencia en cambio, neta (nota 3)	(84)	(456)
	204	(231)
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	13,704	13,268
Participación de los trabajadores (notas 14 y 16)	(720)	(693)
Impuesto a la renta (notas 14 y 17)	(4,104)	(3,949)
Utilidad neta del año	8,880	8,626
Utilidad por acción básica en nuevos soles (nota 22)	0.14	0.14

Las notas que se acompañan de las páginas 7 a la 28 forman parte de los estados financieros.

SHOUGANG GENERACION ELECTRICA S.A.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

	Capital	Resultados	Total
	S/.000	acumulados	S/.000
		S/.000	
Saldos al 1 de enero de 2008	62,645	831	63,476
Utilidad neta del año	-	8,626	8,626
Saldos al 31 de diciembre de 2008	62,645	9,457	72,102
Utilidad neta del año	-	8,880	8,880
Saldos al 31 de diciembre de 2009	62,645	18,337	80,982

Las notas que se acompañan de las páginas 7 a la 28 forman parte de los estados financieros.

SHOUGANG GENERACION ELECTRICA S.A.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
	S/./000	S/./000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta del año	8,880	8,626
Ajustes a la utilidad del año que no afectan los flujos de efectivo:		
Depreciación	5,624	5,697
Retiro de activo	25	-
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	1,883	1,828
Provisión para subsidio de retiro, neto	38	30
Castigo de obra en curso	204	148
Variaciones netas de activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a parte relacionada y otras cuentas por cobrar	(1,319)	(11,394)
Existencias	(34)	(244)
Gastos contratados por anticipado	(162)	(162)
Cuentas por pagar comerciales	395	(2,507)
Otras cuentas por pagar	1,322	(484)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>16,856</u>	<u>1,538</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(424)	(103)
Variación en otros activos	(17)	6
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(441)</u>	<u>(97)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cuentas por pagar a partes relacionadas y efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento	-	(2,104)
Aumento neto (disminución neta) de efectivo	16,415	(663)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	12,832	13,495
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>29,247</u>	<u>12,832</u>
Información adicional:		
Impuestos pagados	<u>7,983</u>	<u>7,604</u>

Las notas que se acompañan de las páginas 7 a la 28 forman parte de los estados financieros.

SHOUGANG GENERACION ELÉCTRICA S.A.A.

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

1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

i) Antecedentes -

Shougang Generación Eléctrica S.A.A. (en adelante la Compañía) es una subsidiaria de Shougang Corporation, una empresa domiciliada en la República Popular China, que posee el 98.48% del capital. Se constituyó el 2 de mayo de 1997 mediante escisión de las operaciones de generación eléctrica que realizaba su empresa vinculada Shougang Hierro Perú S.A.A.

El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, es Zona M-14 número 56, San Juan de Marcona, Provincia de Nazca, departamento de Ica, Lima, Perú.

La Compañía cotiza sus acciones comunes en la Bolsa de Valores de Lima.

ii) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la generación de energía eléctrica en su planta termoeléctrica ubicada en San Juan de Marcona, cuya potencia efectiva es de 65.745 mega watts. Asimismo, vende la energía que adquiere del Sistema Interconectado Nacional - SINAC. Su principal cliente es su vinculada Shougang Hierro Perú S.A.A., a la cual destina el 71% (94% en 2008) de sus ventas de energía y potencia.

iii) Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su aprobación definitiva. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron aprobados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas realizada el 13 de abril de 2009.

Regulación operativa y normas legales que afectan a las actividades en el sector eléctrico -

La actividad económica de la Compañía se rige principalmente por la Ley General de Sociedades y por las siguientes normas del Sector Eléctrico:

a) Ley de Concesiones Eléctricas -

En Perú el sector eléctrico se rige por la Ley de Concesiones Eléctricas, Decreto Ley No.25844, promulgado el 19 de noviembre de 1992; su reglamento, Decreto Supremo No.009-93-EM, promulgado el 19 de febrero de 1993; y sus diferentes modificatorias y ampliatorias.

De acuerdo con dicha Ley, el sector eléctrico peruano está dividido en tres grandes segmentos, generación, transmisión y distribución. A partir de octubre de 2000 el sistema eléctrico peruano está conformado por un sólo Sistema Interconectado Nacional (SINAC), además de algunos

sistemas aislados. La Compañía desarrolla sus operaciones dentro del segmento de generación de energía eléctrica perteneciendo al SINAC.

De acuerdo con la Ley de Concesiones Eléctricas, la operación de las centrales de generación y de los sistemas de transmisión se sujetan a las disposiciones del Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional - COES-SINAC, con la finalidad de coordinar su operación al mínimo costo, garantizando la seguridad del abastecimiento de energía eléctrica y el mejor aprovechamiento de los recursos energéticos. El COES-SINAC regula los precios de transferencia de potencia y energía entre los generadores, así como las compensaciones a los titulares de los sistemas de transmisión.

b) Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería - OSINERGMIN -

Mediante Ley No.26734, promulgada el 27 de diciembre de 1996, se creó el Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería - OSINERGMIN, cuya finalidad es supervisar las actividades que desarrollan las empresas en los sub-sectores de electricidad, hidrocarburos y minería, velar por la calidad y eficiencia del servicio brindado al usuario y fiscalizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas por los concesionarios en los contratos de concesión, así como de los dispositivos legales y normas técnicas vigentes, incluyendo los relativos a la protección y conservación del medio ambiente. Asimismo, fiscaliza el cumplimiento de los compromisos de inversión de acuerdo con lo establecido en los respectivos contratos.

c) Norma Técnica de Calidad de los Servicios Eléctricos -

Mediante Decreto Supremo No.020-97-EM se aprobó la Norma Técnica de Calidad de los Servicios Eléctricos (NTCSE) que establece los niveles mínimos de calidad de los servicios eléctricos, incluyendo el alumbrado público, y las obligaciones de las empresas del sector eléctrico y los clientes que operan en el marco de la Ley de Concesiones Eléctricas.

La NTCSE contempla procedimientos de medición, tolerancias y una aplicación por etapas. Asimismo, asigna la responsabilidad de su implementación y aplicación a OSINERGMIN, así como la aplicación, tanto a empresas eléctricas como a clientes, de penalidades y compensaciones en casos de incumplimiento de los parámetros establecidos por la norma.

La Gerencia de la Compañía estima que es poco probable que surja alguna contingencia relacionada al incumplimiento de los parámetros establecidos por la NTCSE.

d) Normas para la conservación del medio ambiente -

La Ley de Concesiones Eléctricas establece que el Estado Peruano previene la conservación del medio ambiente y del patrimonio cultural de la Nación, así como el uso racional de los recursos naturales en el desarrollo de las actividades relacionadas con la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y de las actividades de hidrocarburos. En tal sentido, el Ministerio de Energía y Minas publicó el Reglamento de Protección Ambiental en las Actividades Eléctricas (Decreto Supremo 29-94-EM) y el Reglamento de Medio Ambiente para Actividades de Hidrocarburos (Decreto Supremo 046-93-EM). Asimismo, la Compañía está normada por el reglamento de seguridad e higiene del sub-sector eléctrico RM 263-2001-EM/VME. La Compañía ha efectuado en 2009 inversiones en medio ambiente y seguridad por S/.52,000 (S/.47,000 en 2008).

2 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Bases de preparación -

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Contaduría Pública de la Nación, a través de resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de ciertos bienes de inmuebles, maquinaria y equipo.

Los estados financieros acumulan el efecto del ajuste por inflación registrado hasta el 31 de diciembre de 2004 de acuerdo con la metodología aprobada por el Consejo Normativo de Contabilidad. La variación en el poder adquisitivo de la moneda peruana en los años 2009 y 2008, con referencia al índice de precios al por mayor, de acuerdo con estadísticas oficiales, ha sido de -5.05% y 8.79%, respectivamente.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucren un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

i) *Normas, modificaciones a normas emitidas e interpretaciones aprobadas por el Consejo Normativo de contabilidad adoptadas por la Compañía a partir de 2009 -*

A través de la Resolución No.040-2008-EF/94 se aprobó la aplicación de las siguientes normas, modificaciones a normas e interpretaciones para la preparación de estados financieros al 31 de diciembre de 2009. Estas normas han sido adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros de 2009. Los efectos de la adopción de cada interpretación se indican a continuación de su descripción:

NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación" (modificada en 2006). Esta norma ha sido modificada para alinear sus requerimientos a los de la NIIF 7 que se describe a continuación.

NIIF 7, "Instrumentos financieros: información a revelar". Esta norma requiere que la entidad suministre información que permita que los usuarios de sus estados financieros evalúen la relevancia de los instrumentos financieros en su situación financiera y en su desempeño. Esta norma exige que se revele el análisis de la gerencia sobre los potenciales efectos de cada tipo de riesgo financiero que afectan a la entidad. La norma distingue a los riesgos financieros como: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado. La norma exige la presentación de información cualitativa y cuantitativa de sus instrumentos financieros, presentada de la misma forma en que es analizada por la gerencia en su función de administración de riesgos planteando requerimientos mínimos de exposición. Esta norma aplica tanto a instrumentos financieros reconocidos y no reconocidos como a contratos para comprar o vender productos no financieros que están dentro del alcance de la NIC 39.

Las normas antes descritas sólo implican revelaciones adicionales en notas a los estados financieros, por lo que no tienen impacto en la utilidad por acción.

NIIF 8, "Segmentos operativos". Esta norma no es relevante para la Compañía debido a que cuenta con un solo segmento operativo.

CINIIF 13, "Programas de lealtad de clientes". Esta interpretación no es relevante para las operaciones de la Compañía porque no opera ningún programa de lealtad de clientes.

CINIIF 14, "IAS 19 - El límite en un activo por prestaciones definidas, requisitos mínimos de fondeo y su interacción". Esta interpretación no tiene impacto en los estados financieros de la Compañía dado que no mantiene fondos de pensiones.

ii) *Modificaciones a normas e interpretaciones vigentes internacionalmente a partir del 1 de enero de 2009 y pendientes de aprobación por el Consejo Normativo de Contabilidad que la Compañía no ha adoptado -*

Las siguientes modificaciones a normas existentes e interpretaciones han sido publicadas y son internacionalmente de aplicación para periodos contables que comiencen el 1 de enero de 2009 que la Compañía no ha adoptado anticipadamente y que adoptará conforme se aprueben en Perú:

- NIIF 7 (modificada), "Instrumentos financieros - Revelaciones".
- NIC 1 (revisada), "Presentación de estados financieros".
- NIIF 2 (modificada), "Pagos sobre la base de acciones".
- NIIF 3 (revisada), "Combinaciones de negocios".
- NIIF 5 (modificada), "Activos no Corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas (y el consecuente cambio a la NIIF 1, Adopción de las NIIF por primera vez)".
- CINIIF 16, "Cobertura de una inversión neta en una operación en el exterior".
- NIC 16 (modificada), "Inmuebles, maquinaria y equipo (y el consecuente cambio a la NIC 7: 'Estado de flujos de efectivo)".
- NIC 19 (modificada), "Beneficios a los empleados".
- NIC 20 (modificada), "Tratamiento contable de subsidios del gobierno y revelación de asistencia del gobierno".
- NIC 23 (modificada), "Costos de endeudamiento".
- NIC 27 (modificada), "Estados financieros consolidados y separados".
- NIC 28 (modificada), "Inversiones en asociadas" (y la consecuente modificación a la NIC 32, 'Instrumentos financieros: Revelación).
- NIC 31 (modificada), "Intereses en negocios conjuntos" (y las consecuentes modificaciones a la NIC 32 y a la NIIF 7).
- NIC 36 (modificada), "Deterioro de activos".
- NIC 38 (modificada), "Activos intangibles".
- NIC 39 (modificada), "Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición".
- NIC 40 (modificada), "Inversiones inmobiliarias" (y la consecuente modificación a la NIC 16).

Se han producido varias modificaciones menores a la NIIF 7, "Instrumentos financieros: revelación", NIC 8, "Políticas contables, cambios en estimados contables y errores", NIC 10, "Eventos posteriores al período de reporte", NIC 18, "Ingresos", NIC 34, "Información financiera intermedia", NIC 20 "Tratamiento contable de subsidios gubernamentales y revelación de asistencia gubernamental", NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", NIC 40 "Inversiones inmobiliarias" y NIC 41 "Agricultura", que son parte del proyecto de mejoras anuales del IASB publicado en mayo de 2008.

Los impactos de estas modificaciones a normas existentes e interpretaciones en los estados financieros de la Compañía serán evaluados por la Gerencia conforme se aprueben en Perú.

iii) Modificaciones a normas existencias e interpretaciones aún no vigentes internacionalmente, no aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad, que la Compañía no ha adoptado anticipadamente -

Se ha publicado las siguientes modificaciones a normas existentes e interpretaciones cuya aplicación es internacionalmente obligatoria para los períodos contables a partir del 1 de enero de 2010 y que la Compañía no ha adoptado anticipadamente.

- CINIIF 17, "Distribución de activos no monetarios a los propietarios" (vigente a partir del 1 de julio de 2009).
- NIC 27 (revisada), "Estados financieros consolidados y separados", (vigente a partir del 1 de julio de 2009).
- NIIF 3 (revisada), "Combinaciones de negocios" (vigente a partir del 1 de julio de 2009).
- NIC 38 (modificada), "Activos Intangibles". La modificación es parte del proyecto de mejora anual del IASB publicado en abril 2009.
- NIIF 5 (modificada), "Medición de Activos no Corrientes (o grupos de activos a ser dados de baja) clasificados como mantenidos para la venta". La modificación es parte del proyecto de mejora anual del IASB publicado en abril 2009.
- NIC 1 (modificada), "Presentación de Estados Financieros". La modificación es parte del proyecto de mejora anual del IASB publicada en abril de 2009.
- NIIF 2 (modificada), "Transacciones del Grupo liquidadas en efectivo y pagos sobre la base de acciones".

b) Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación:

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. Los estados financieros están presentados en nuevos soles y todos los importes están redondeados a miles (S/.000), excepto cuando se indique lo contrario.

Transacciones y saldos:

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Los tipos de cambio de venta y compra utilizados por el Grupo son los emitidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del cobro o pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas.

Las ganancias y pérdidas en cambio relacionadas con transacciones y saldos en moneda extranjera se presentan en el estado de ganancias y pérdidas.

c) Activos financieros -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, préstamos y cuentas por cobrar, activos a ser mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 la Compañía sólo cuenta con inversiones clasificadas como préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente debido a su vencimiento en el corto plazo. Los préstamos y las cuentas por cobrar se incluyen en el balance general bajo los rubros Cuentas por cobrar comerciales, Cuentas por cobrar a parte relacionada y Otras cuentas por cobrar.

d) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden efectivo disponible y los depósitos bancarios en cuentas corrientes.

e) Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente son medidas a costo amortizado, menos la provisión para deterioro. La provisión para deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La Gerencia considera que los saldos de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2009 no tienen riesgos de incobrabilidad. Los saldos al 31 de diciembre de 2008 fueron íntegramente recuperados. La provisión para cuentas de cobranza dudosa se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas.

f) Existencias -

Las existencias de suministros y repuestos se valúan al costo de adquisición. La valuación de las existencias se realiza a través del método de costo promedio ponderado. Por las reducciones en el valor en libros de las existencias debido a obsolescencia se constituye una provisión para desvalorización con cargo a los resultados del ejercicio en que ocurren tales reducciones.

g) Inmuebles, maquinaria y equipo -

La maquinaria y equipo se muestra al costo, excepto por ciertos bienes que se registran a su valor razonable sobre la base de una tasación técnica realizada en 2005 por un profesional independiente, menos la depreciación acumulada. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes del activo fijo se capitalizan sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos puede ser medido razonablemente, caso contrario se imputan al costo de generación o gasto según corresponda. Los gastos de mantenimiento y reparación se cargan al costo de generación o gasto en el período en el que estos se incurren.

El aumento en el valor en libros como resultado de la revaluación de maquinaria y equipo se acreditó a la cuenta resultados acumulados del estado de cambios en el patrimonio neto.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva. Los trabajos en curso no se deprecian.

La depreciación de los bienes del activo fijo se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios	33
Maquinaria y equipo	10
Unidades de transporte	5 y 20
Equipo de cómputo	4
Muebles, enseres y otros	4 y 10

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y se ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada balance general.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de ganancias y pérdidas.

h) Deterioro de activos no financieros -

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Compañía revisa el valor de sus inmuebles, maquinaria y equipo para verificar que no existe deterioro permanente en su valor. Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de ganancias y pérdidas. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta (valor razonable) o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

El valor razonable menos los costos de venta de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el importe que se puede obtener al venderlo, en una transacción efectuada en condiciones de independencia mutua entre partes bien informadas, menos los correspondientes costos de venta. El valor de uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o de una unidad generadora de efectivo.

i) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto ha sido estimado confiablemente.

j) Beneficios del personal -

Participación en las utilidades y gratificaciones -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades equivalente al 5% de la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente. Por convención en Perú, el cargo a resultados por este concepto se muestra en una línea separada del estado de ganancias y pérdidas inmediatamente antes del impuesto a la renta.

Asimismo, la Compañía reconoce gratificaciones al personal cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

Subsidio por retiro -

La Compañía reconoce un gasto por el subsidio por retiro establecido en los acuerdos suscritos con los trabajadores mediante los cuales los obreros, empleados y funcionarios que se retiren de la Compañía habiendo prestado servicios por períodos preestablecidos se hacen acreedores a un único pago por el equivalente a un determinado número de remuneraciones.

k) Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se exponen en notas, a menos que su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si es probable su realización.

l) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Los ingresos comprenden sustancialmente el valor razonable de la venta de energía y potencia, neto de impuestos a las ventas. Los ingresos se reconocen como sigue:

Venta de energía y potencia:

Los ingresos por venta de energía y potencia se facturan mensualmente en base a lecturas cíclicas, y son reconocidos íntegramente en el período en que se presta el servicio. El ingreso por energía entregada y no facturada del período se incluye en la facturación del mes siguiente, pero se reconoce como ingreso en el mes que corresponde en base a estimados durante el referido período. Los costos de compra de energía, petróleo y de peajes son reconocidos cuando devengan.

Los demás ingresos y gastos se reconocen cuando devengan.

m) Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula de acuerdo con las leyes tributarias aplicables a la Compañía a la fecha del balance general. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

n) Capital -

Las acciones comunes se reconocen en el patrimonio.

o) Utilidad básica por acción -

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad anual entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que no le corresponde calcular la utilidad por acción diluida.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

a) Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Directorio y la Gerencia de la Compañía, a efectos de minimizarlos. Los riesgos financieros son riesgo de mercado (incluye el riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión de riesgos es llevada a cabo por la Gerencia bajo políticas aprobadas por el Directorio de la Compañía. El Directorio provee políticas para la administración de estos riesgos financieros y ejerce supervisión y monitoreo periódico.

A continuación presentamos los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

Riesgos de mercado -

i) *Riesgo de tipo de cambio -*

El riesgo de cambio surge de las transacciones realizadas en monedas diferentes de la moneda funcional de la Compañía, principalmente el dólar estadounidense. La Gerencia ha decidido aceptar este riesgo por lo que no ha realizado operaciones de cobertura.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	<u>2009</u> <u>US\$000</u>	<u>2008</u> <u>US\$000</u>
Activo:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	387	1,305
Cuentas por cobrar a parte relacionada	<u>157</u>	<u>87</u>
	544	1,392
Pasivo:		
Cuentas por pagar comerciales	(<u>41</u>)	(<u>88</u>)
Activo neto	<u>503</u>	<u>1,304</u>

Al 31 de diciembre de 2009 los saldos en moneda extranjera están expresados en nuevos soles a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones de S/.2.888 y S/.2.891 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.3.137 y S/.3.142 por US\$1 para activos y pasivos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2008).

En 2009 y 2008 la Compañía registró ganancias en cambio por S/.159,000 y S/.924,000 y pérdidas en cambio por S/.243,000 y S/.1,380,000, respectivamente.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en la utilidad después de participaciones y del impuesto a la renta de la Compañía en los años 2009 y 2008 si el Nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado 10% respecto del dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes:

<u>Año</u>	<u>Revaluación/devaluación del Nuevo sol</u>	<u>Efecto en la utilidad después de participaciones y del impuesto a la renta</u> <u>S/.000</u>
2009	+ 10%	(6)
	- 10%	6
2008	+ 10%	(30)
	- 10%	30

ii) Riesgo de precio -

La Compañía no está expuesta al riesgo de precio (commodities).

iii) Riesgo de tasa de interés -

La Compañía no tiene riesgo de interés significativo debido a que no mantiene endeudamiento con terceros que generen intereses.

Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría, y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las

instituciones financieras. Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, existen concentraciones significativas debido a que el 71% en 2009 (94% en 2008) de las ventas se realizan a su empresa vinculada, con las cuales tiene suscrito contrato comercial. La Gerencia considera que el riesgo de crédito no es importante debido a que la cobranza no excede de treinta días.

Riesgo de liquidez -

La Gerencia monitorea de manera continua los factores que podrían afectar la liquidez de la Compañía. Los principales factores que afectan la liquidez son los niveles de compra de energía al sistema interconectado, los costos de generación, la capacidad crediticia de la Compañía y las condiciones futuras del mercado de deudas. La Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez. Los resultados de la Compañía le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus necesidades de corto plazo. Asimismo, cuenta con disponibilidad de financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito.

El cuadro adjunto analiza los pasivos financieros de acuerdo con el saldo remanente a la fecha del balance general en función de los vencimientos contractualmente establecidos:

<u>Al 31 de diciembre de 2009</u>	<u>Menos de 1 año S/.000</u>
Cuentas por pagar comerciales	1,666
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9,260
Otras cuentas por pagar	3,144
	<u>14,070</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2008</u>	<u>Menos de 1 año S/.000</u>
Cuentas por pagar comerciales	1,271
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9,318
Otras cuentas por pagar	1,764
	<u>12,353</u>

3.1 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos por pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

La Compañía no tiene riesgo sobre el costo de capital debido a que no mantiene endeudamiento al 31 de diciembre de 2009 y de 2008.

3.2 Estimación del valor razonable

La Gerencia considera que el valor nominal menos los ajustes de crédito estimados para las cuentas por cobrar, y el valor nominal de las cuentas por pagar, se aproximan a sus valores razonables debido a sus vencimientos en el corto plazo.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios contables usados son continuamente evaluados por la Gerencia y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros, que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Estimados y criterios contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados se presentan a continuación.

Vida útil de los activos fijos

La Gerencia de la Compañía determina la vida útil estimada y la correspondiente depreciación de sus activos fijos. Dicha estimación está basada en las proyecciones de uso futuro o recuperación de los activos, entre otras consideraciones, las que, por su naturaleza, están principalmente en función de las condiciones de uso de los correspondientes activos.

Revisión de valores en libros y provisión para deterioro

La Compañía estima que el valor de sus activos permanentes se recuperará en el curso normal de sus operaciones. Su estimado se sustenta en flujos de caja futuros que incluyen la proyección del nivel de operaciones de la Compañía para los próximos años. A la fecha de los estados financieros las proyecciones disponibles muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía.

Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2009</u> <u>S/.000</u>	<u>2008</u> <u>S/.000</u>
Efectivo	2	5
Cuentas corrientes bancarias	29,245	12,827
	<u>29,247</u>	<u>12,832</u>

6 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u> <u>S/.000</u>	<u>2008</u> <u>S/.000</u>
Parte relacionada (nota 7)	10,959	17,637
Terceros	<u>8,238</u>	<u>1,057</u>
	<u>19,197</u>	<u>18,694</u>

El saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 corresponde íntegramente a la estimación de la energía y potencia entregadas que se facturan en enero de 2010 y de 2009, respectivamente.

7 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS

El saldo de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2009</u> <u>S/.000</u>	<u>2008</u> <u>S/.000</u>
Por cobrar - Comerciales: Shougang Hierro Perú S.A.A.	<u>10,959</u>	<u>17,637</u>
No comerciales: Shougang Hierro Perú S.A.A.	<u>2,027</u>	<u>1,889</u>
Por pagar - Comerciales: Shougang Hierro Perú S.A.A.	<u>-</u>	<u>262</u>
No comerciales: Agente de aduanas San Nicolás S.A.	3	9
Shougang Hierro Perú S.A.A.	57	109
Shougang Corporation	<u>9,200</u>	<u>9,200</u>
	<u>9,260</u>	<u>9,318</u>

Las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2009</u> <u>S/.000</u>	<u>2008</u> <u>S/.000</u>
Ingresos:		
Venta de energía y potencia	60,662	137,782
Servicios varios	7,527	12,321

- a) Las cuentas por cobrar comerciales a Shougang Hierro Perú S.A.A. corresponden al contrato de suministro de electricidad y contrato de peaje de transmisión secundaria. Estos contratos vencieron el 31 de diciembre de 2009; sin embargo, se encuentran en proceso de renovación.
- b) Las cuentas por cobrar no comerciales a Shougang Hierro Perú S.A.A. corresponden a los alquileres y mantenimiento de las sub – estaciones de electricidad y sistema eléctrico. Estos contratos vencieron el 31 de diciembre de 2009; sin embargo, se encuentran en proceso de renovación.
- c) Las cuentas por pagar no comerciales a Shougang Hierro Perú S.A.A. al 31 de diciembre de 2009 comprenden al ajuste a los precios y potencia contratada de acuerdo con la adenda al contrato de suministro de electricidad suscrito en diciembre de 2008.
- d) Las cuentas por pagar no comerciales a Shougang Corporation corresponden a dividendos de años anteriores declarados por la Compañía.

En opinión de la Gerencia, las transacciones comerciales y no comerciales han sido efectuadas en condiciones similares a las realizadas con partes relacionadas.

Remuneraciones a directores y personal gerencial:

En 2009 la remuneración a los directores ascendió a S/.548,000 (S/.398,000 en 2008). Asimismo, la remuneración al personal gerencial en 2009 fue S/.341,000 (S/.338,000 en 2008).

8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Impuesto general a las ventas - IGV (a)	1,189	737
Impuesto a la renta (b)	3,836	4,418
Otras menores	1,297	489
	<u>6,322</u>	<u>5,644</u>

- a) Esta cuenta corresponde al IGV pagado por la Compañía en la adquisición de bienes y servicios. Este impuesto será recuperado a través de su aplicación con aquél que grave sus ventas futuras.
- b) El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2009 corresponde los pagos a cuenta en exceso por los años 2005, 2006 y 2008. La Compañía ha presentado a la Administración Tributaria las solicitudes de devolución por los años 2005 y 2006, encontrándose pendientes de resolución. Respecto de los pagos en exceso de 2008, la Compañía aún no presenta la solicitud de devolución.

9 EXISTENCIAS

La porción corriente de existencias comprende repuestos que la Compañía estima serán utilizados en 2009.

La porción no corriente de existencias comprende repuestos críticos de la maquinaria y equipo de la planta térmica que la Compañía estima no serán utilizados dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance general.

10 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento en el costo y la depreciación acumulada de inmuebles, maquinaria y equipo por los años terminados el 31 de diciembre fue como sigue:

	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Deducciones</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2009:				
Costo más revaluación -				
Edificios y construcciones	9,945	-	-	9,945
Maquinaria y equipo	140,909	49	-	140,958
Unidades de transporte	701	122	(56)	767
Muebles y enseres	567	28	-	595
Obras en curso	-	225	(204)	21
	<u>152,122</u>	<u>424</u>	<u>(260)</u>	<u>152,286</u>
Depreciación acumulada -				
Edificios y construcciones	2,925	299	-	3,224
Maquinaria y equipo	98,611	5,219	-	103,830
Unidades de transporte	464	59	(31)	492
Muebles y enseres	461	47	-	508
	<u>102,461</u>	<u>5,624</u>	<u>(31)</u>	<u>108,054</u>
Costo neto	<u>49,661</u>			<u>44,232</u>
Año 2008:				
Costo más revaluación -				
Edificios y construcciones	9,945	-	-	9,945
Maquinaria y equipo	140,829	80	-	140,909
Unidades de transporte	701	-	-	701
Muebles y enseres	544	23	-	567
Obras en curso	148	-	(148)	-
	<u>152,167</u>	<u>103</u>	<u>(148)</u>	<u>152,122</u>
Depreciación acumulada -				
Edificios y construcciones	2,625	300	-	2,925
Maquinaria y equipo	93,328	5,283	-	98,611
Unidades de transporte	394	70	-	464
Muebles y enseres	417	44	-	461
	<u>96,764</u>	<u>5,697</u>	<u>-</u>	<u>102,461</u>
Costo neto	<u>55,403</u>			<u>49,661</u>

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2009 incluye activos revaluados cuyo valor en libros asciende a S/.31,112,000 (S/.33,920,000 al 31 de diciembre de 2008). Los valores revaluados fueron determinados mediante tasaciones técnicas realizadas por un profesional independiente.

Al 31 de diciembre de 2009 este rubro incluye activos totalmente depreciados que se encuentran en uso cuyo costo es S/.18,100,000 (S/.18,550,000 al 31 de diciembre de 2008).

El gasto por depreciación de los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y de 2008 se incluye íntegramente en el costo de generación.

11 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u> <u>S/.000</u>	<u>2008</u> <u>S/.000</u>
Terceros	1,666	1,009
Parte relacionada (Nota 7)	-	262
	<u>1,666</u>	<u>1,271</u>

12 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u> <u>S/.000</u>	<u>2008</u> <u>S/.000</u>
Impuestos y contribuciones sociales	1,075	126
Remuneraciones y participaciones	1,237	1,069
Compensación por tiempo de servicios	30	28
Diversas	802	541
	<u>3,144</u>	<u>1,764</u>

13 PROVISION PARA SUBSIDIO POR RETIRO

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 la provisión para subsidio por retiro corresponde a los acuerdos suscritos con ciertos trabajadores, mediante los cuales los obreros y empleados que se retiren de la Compañía con una antigüedad mayor a 5 años para obreros, 20 años para empleados, y 28 años para funcionarios obtienen el derecho de percibir por única vez un pago al momento de su retiro equivalente a 300 jornales diarios para obreros y 10 sueldos para empleados y funcionarios.

14 PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIONES DIFERIDOS

- a) El movimiento del impuesto a la renta y participaciones diferidos por los años terminados el 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>Adiciones/ recuperos</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2009:			
Pérdida tributaria arrastrable	5,009	(2,875)	2,134
Revaluación de activos fijos y diferentes tasas de depreciación	(11,462)	992	(10,470)
	<u>(6,453)</u>	<u>(1,883)</u>	<u>(8,336)</u>

Año 2008:

Pérdida tributaria arrastrable	7,821	(2,812)	5,009
Revaluación de activos fijos y diferentes tasas de depreciación	(12,446)	984	(11,462)
	<u>(4,625)</u>	<u>(1,828)</u>	<u>(6,453)</u>

- b) El saldo de impuesto a la renta y participaciones diferidos al 31 de diciembre se compone como sigue:

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Participación de los trabajadores	1,244	963
Impuesto a la renta	<u>7,092</u>	<u>5,490</u>
	<u>8,336</u>	<u>6,453</u>

- c) El gasto por impuesto a la renta y participaciones diferidos por los años terminados el 31 de diciembre se desagrega como sigue:

	<u>2009</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000
Participación de los trabajadores	281	272
Impuesto a la renta	<u>1,602</u>	<u>1,556</u>
	<u>1,883</u>	<u>1,828</u>

15 PATRIMONIO NETO

a) Capital -

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 está representado por 62,644,714 acciones comunes de valor nominal S/.1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2009 la participación accionaria de la Compañía es como sigue:

<u>Participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
De 1.01 al 10	984	1.52
De 90.01 al 100	1	98.48
Total	985	100.00

b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la Compañía debe transferir un mínimo de 10% de la utilidad anual para constituir la reserva legal hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal puede ser aplicada en la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo también en este caso obligatoria su reposición. La Junta General de Accionistas que apruebe la distribución de utilidades de 2009 acordará la transferencia a la reserva legal.

c) Resultados acumulados -

Los dividendos a favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto debe ser retenido y liquidado por la Compañía.

16 PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con la legislación vigente, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía es 5% de la renta neta. Esta participación es gasto deducible para propósitos del impuesto a la renta.

El gasto por participación de los trabajadores que se presenta en el estado de ganancias y pérdidas por los años terminados el 31 de diciembre se compone como sigue:

	<u>2009</u> <u>S/.000</u>	<u>2008</u> <u>S/.000</u>
Corriente	439	421
Diferida	281	272
	<u>720</u>	<u>693</u>

17 SITUACION TRIBUTARIA

- a) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

El impuesto a la renta y la participación de los trabajadores corriente al 31 de diciembre han sido determinados como sigue:

	<u>2009</u> <u>S/.000</u>	<u>2008</u> <u>S/.000</u>
Utilidad antes de participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta	13,704	13,268
Adiciones (deducciones) tributarias:		
Diferencias temporales - activo fijo	2,984	3,093
Gastos no deducibles	501	872
Sanciones administrativas y fiscales	657	-
Ingresos deducibles	(289)	(443)
Renta gravable	17,557	16,790
Compensación del 50% de renta gravable con pérdidas tributarias	(8,778)	(8,395)
Renta neta	8,779	8,395
Participación de los trabajadores	(439)	(421)
Base de cálculo del impuesto a la renta	<u>8,340</u>	<u>7,974</u>
Impuesto a la renta calculado (30%)	<u>2,502</u>	<u>2,393</u>

El saldo de las pérdidas tributarias arrastrables de la Compañía al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2009</u> <u>S/.000</u>	<u>2008</u> <u>S/.000</u>
Pérdida tributaria al inicio del año	14,951	23,346
Pérdida tributaria compensada en el año	(8,778)	(8,395)
Pérdida tributaria al final del año	<u>6,173</u>	<u>14,951</u>

El sistema elegido por la Compañía al 31 de diciembre de 2004 para el arrastre de las pérdidas tributarias de conformidad con la legislación vigente es imputarla año a año, hasta agotar su importe, al 50% de las rentas netas de tercera categoría que se obtengan en los ejercicios inmediatos posteriores.

- b) El gasto por impuesto a la renta que se presenta en el estado de ganancias y pérdidas por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u> <u>S/.000</u>	<u>2008</u> <u>S/.000</u>
Corriente	2,502	2,393
Diferido	<u>1,602</u>	<u>1,556</u>
	<u>4,104</u>	<u>3,949</u>

- c) La conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta y participación de los trabajadores de 35.20% al 31 de diciembre de 2009 (34.98% al 31 de diciembre de 2008) con la tasa combinada de 33.5% es como sigue:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>S/.000</u>	<u>%</u>	<u>S/.000</u>	<u>%</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	<u>13,704</u>	<u>100.00</u>	<u>13,268</u>	<u>100.00</u>
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta calculados según tasa combinada	4,591	33.50	4,445	33.50
Efecto tributario sobre adiciones y deducciones:				
Gastos no deducibles	168	1.23	292	2.19
Ingreso deducibles	(97)	(0.71)	(148)	(1.11)
Ajuste	<u>162</u>	<u>1.18</u>	<u>53</u>	<u>0.40</u>
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta según tasa efectiva	<u>4,824</u>	<u>35.20</u>	<u>4,642</u>	<u>34.98</u>

- d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los ejercicios gravables 2005 al 2009 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se producen, se reconocen en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. La Gerencia de la Compañía estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

18 COSTO DE GENERACION

Este rubro, por los años terminados el 31 de diciembre, comprende las siguientes partidas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Compra de energía	11,436	15,692
Consumo de petróleo	37,613	102,944
Cargas de personal	2,241	2,112
Servicios recibidos de terceros	1,578	1,293
Tributos	5,938	1,793
Gastos de mantenimiento y reparación	1,502	1,191
Depreciación	<u>5,624</u>	<u>5,697</u>
	<u>65,932</u>	<u>130,722</u>

19 GASTOS DE ADMINISTRACION

Este rubro, por los años terminados el 31 de diciembre, comprende las siguientes partidas:

	<u>2009</u> <u>S/.000</u>	<u>2008</u> <u>S/.000</u>
Cargas al personal	851	984
Servicios recibidos de terceros	1,151	912
Tributos	864	1,650
Cargas diversas de gestión	356	576
	<u>3,222</u>	<u>4,122</u>

20 GASTOS DE VENTA

Este rubro, por los años terminados el 31 de diciembre, comprende las siguientes partidas:

	<u>2009</u> <u>S/.000</u>	<u>2008</u> <u>S/.000</u>
Peaje y transformación	3,734	4,767
Costo por servicio tarifario	6,829	5,736
	<u>10,563</u>	<u>10,503</u>

21 DIVERSOS, NETO

Este rubro, por los años terminados el 31 de diciembre, comprende las siguientes partidas:

	<u>2009</u> <u>S/.000</u>	<u>2008</u> <u>S/.000</u>
Ingresos de años anteriores	-	48
Sanciones administrativas y fiscales	(657)	(98)
Otros	319	(4)
	<u>(338)</u>	<u>(54)</u>

22 UTILIDAD POR ACCION BASICA

La utilidad por acción básica ha sido determinada como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad del año (en miles de nuevos soles)	8.880	8.626
Acciones en circulación	62,644,714	62,644,714
Utilidad por acción básica (en nuevos soles)	0.14	0.14

23 MEDIO AMBIENTE

De acuerdo con lo prescrito por la Ley No.25844, el Estado Peruano previene la conservación del medio ambiente y del patrimonio cultural de la nación, así como el uso racional de los recursos naturales en el desarrollo de las actividades relacionadas con la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. El 8 de junio de 1994 se publicó el Reglamento de Protección Ambiental en las Actividades Eléctricas (Decreto Supremo No.029-94-EM) que norma las obligaciones de los titulares de la actividad eléctrica en los sistemas de generación, transmisión y

distribución de energía eléctrica y a los titulares de concesiones y autorizaciones para el control y protección del medio ambiente, bajo el concepto de desarrollo sostenible. Al respecto, la Gerencia es de la opinión que ha cumplido con las disposiciones de controles ambientales, habiendo invertido recursos en el manejo de residuos sólidos, adecuación del almacén de reactivos químicos y lubricantes, implementación de sistema antiderrames para la subestación eléctrica 8-B e implementación del almacén central de residuos industriales de la Central Térmica de San Nicolás. En adición, la Compañía ha realizado complementariamente trabajos de mantenimiento en pruebas de monitoreo en calidad de aire, en emisiones por efluentes líquidos y ruidos, los cuales son desarrollados y actualizados trimestralmente.

La Gerencia de la Compañía es de la opinión que no surgirán pasivos de importancia con relación a este tema.