



GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Gas & Electricidad S.A. tiene como objeto realizar inversiones tanto en el interior como en el exterior del país, pudiendo crear subsidiarias fuera del país, asociarse con otras empresas extranjeras en la modalidad y de acuerdo a acuerdos internacionales; asimismo prestar servicios principalmente en el campo de generación eléctrica, desarrollar y comercializar proyectos de generación, transporte y/o distribución eléctrica; además podrá generar, para sí o para terceras personas, energía eléctrica en base a gas natural, diésel o tecnología hidroeléctrica, eólica, geotérmica o cualquier otra posible, susceptible de amplia comercialización; prestar servicios petroleros de toda índole, directamente o por medio de terceros, prestando servicios de asesoramiento, consultoría o supervisión de proyectos u obras; proyectar, planificar, financiar, construir o instalar para la sociedad o para otros, o en asociación, estaciones de servicio para la venta de todo tipo de combustibles.

NÚMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES (RMV) DE ASFI: SPVS-IV-No. 284 DE FECHA 14 DE ABRIL DE 2005

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE BONOS GAS & ELECTRICIDAD EN EL RMV DE ASFI: ASFI/DSV-PGB-GYE-011/2012

RESOLUCIÓN EMITIDA POR ASFI QUE AUTORIZA LA INSCRIPCIÓN DEL PROGRAMA DE BONOS GAS & ELECTRICIDAD: ASFI Nº 799/2012 DE FECHA 31 DE DICIEMBRE DE 2012

NÚMERO DE REGISTRO DE LA PRESENTE EMISIÓN COMPENDIDA DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES EN EL RMV DE ASFI: ASFI/DSV-ED-GYE-018/2013, EMITIDA MEDIANTE NOTA DE AUTORIZACIÓN: ASFI/DSV/R-76468/2013 DE FECHA 24 DE MAYO DE 2013

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

"EL PRESENTE DOCUMENTO DEBE SER LEÍDO CONJUNTAMENTE CON EL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS GAS & ELECTRICIDAD"

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS GAS & ELECTRICIDAD - EMISIÓN 1"

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS:

USD.15.000.000.- (QUINCE MILLONES 00/100 DÓLARES ESTADOUNIDENSES)

A LA FECHA DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, EL EMISOR NO MANTIENE VALORES VIGENTES COMPRENDIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS GAS & ELECTRICIDAD - EMISIÓN 1:

Bs. 51.100.000. (Cincuenta y Un Millones Cien Mil 00/100 Bolivianos)

Denominación de la Emisión	Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1
Tipo de instrumento a emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal
Forma de Pago en Colocación Primaria	En efectivo
Moneda de la Emisión 1:	Bolivianos
Garantía:	Quirografaria
Fecha de Emisión:	28 de Mayo de 2013
Plazo de colocación de la Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de la Emisión respectiva.
Forma de representación de los valores:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los valores:	A la Orden.
Procedimiento de colocación primaria y Mecanismo de Negociación:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación:	"A mejor esfuerzo"
Tipo de Interés:	Fijo
Forma de pago de los intereses y del capital:	Contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV). En el día del vencimiento del capital y de los intereses, se podrá efectuar el pago de los mismos previa verificación en el listado entregado por la EDV como documento equivalente al CAT, el mismo que indicará la titularidad del valor, fecha de su vencimiento y Emisión a la que pertenece.
Periodicidad y Forma de Pago de intereses	Cada 180 días calendario. La forma de pago de intereses será efectuada según el punto 2.23 del presente Prospecto Complementario
Periodicidad y forma de pago de Capital	Serie "A" 50% cupón 1 y 50% cupón 2 Serie "B" 50% cupón 3 y 50% cupón 4 Serie "C" 50% cupón 5 y 50% cupón 6 Serie "D" 50% cupón 7 y 50% cupón 8 Serie "E" 50% cupón 9 y 50% cupón 10 Serie "F" 50% cupón 11 y 50% cupón 12 Serie "G" 50% cupón 13 y 50% cupón 14
Lugar de amortización de capital y pago de intereses:	Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador en calle Reyes Ortiz N° 73, Torre Este Edificio Gundlach, Piso 13. Oficina 1301.
Bolsa en la que se inscribirá la Emisión 1:	Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV")

SERIE	MONTO	CLAVE	PLAZO	VALOR NOMINAL	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	CALIFICACION DE RIESGO
A	Bs. 4.550.000	GYE-1-N1A-13	360 días	Bs. 10.000	3,00%	23/05/2014	N-1
B	Bs. 5.250.000	GYE-1-N1B-13	720 días	Bs. 10.000	3,50%	18/05/2015	AA3
C	Bs. 6.230.000	GYE-1-N1C-13	1.080 días	Bs. 10.000	4,00%	12/05/2016	AA3
D	Bs. 7.350.000	GYE-1-N1D-13	1.440 días	Bs. 10.000	4,50%	07/05/2017	AA3
E	Bs. 8.120.000	GYE-1-N1E-13	1.800 días	Bs. 10.000	5,25%	02/05/2018	AA3
F	Bs. 9.800.000	GYE-1-N1F-13	2.160 días	Bs. 10.000	5,50%	27/04/2019	AA3
G	Bs. 9.800.000	GYE-1-N1G-13	2.520 días	Bs. 10.000	6,50%	21/04/2020	AA3

CALIFICACIÓN DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING S.A.		
<u>CORTO PLAZO</u>	<u>LARGO PLAZO</u>	
N-1 Nivel N-1: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.	AA3 AA: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía, el significado del numeral 3: el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.	
LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR, SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN. VÉASE LA SECCIÓN "FACTORES DE RIESGO" EN LA PAGINA 21 DEL PROSPECTO MARCO, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÍAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRENTES DE LOS		

LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO, ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DE LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA COBERTURA. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS PAGAMIENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTAN OBLIGADOS A ELLO LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA AL PROGRAMA DE EMISIONES Y A LA PRESENTE EMISIÓN ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA RURAL DEL BANCO UNIÓN S.A. Y GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Declaración Jurada del Representante Legal del Emisor por la información contenida en el Prospecto Marco.



ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA
ÓRGANO JUDICIAL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA DE CHUQUISACA



Fs 15

ACTA DE AUDIENCIA DE DECLARACION JURADA

En la ciudad de Sucre, Capital del Estado Plurinacional de Bolivia, a hrs.15:40 de fecha treinta de abril de dos mil trece, el personal del Juzgado de Instrucción Séptimo en lo Civil y Comercial de la Capital compuesto por la Sra. Juez Dra. Carmen E. Campero Rodríguez, y suscrita Actuaría - Abogada Viviana Alarcón Morales, se constituyeron en **AUDIENCIA DE DECLARACION JURADA**, dentro del proceso: **VOLUNTARIO de DECLARACION JURADA** seguido por **JORGE CALDERON ZULETA**.

- Instalada la audiencia se informo por Actuaría encontrarse corriente el expediente, presente el demandante **JORGE CALDERON ZULETA**, mayor de edad, Ingeniero Químico, domicilio en calle Morales N° 350 de esta ciudad, con C.I. N°1021442 Ch., vecino de esta ciudad y hábil por derecho.

Con lo informado la Sra. Juez, dispuso la prosecución de la presente audiencia, y juramento de ley que prestó el demandante ante la Sra. Juez, respecto a **LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA A LA ASFI**, a lo que el señor demandante señaló:

"SI, ES VERDADERA TODA LA INFORMACIÓN PRESENTADA A LA ASFI, RESPETO AL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS DENOMINADO BONOS GAS & ELECTRICIDAD - EMISIÓN 1."

Con lo que termino su declaración jurada leída que le fue persistió en su tenor, firmando en constancia juntamente con la Sra. Juez y suscrita Actuaría que Certifica.-

Carmen E. Campero Rodríguez
JUEZ INSTRUCTOR SEPTIMO
EN LO CIVIL Y COMERCIAL DE LA CAPITAL
Sucre - Bolivia

JORGE CALDERON ZULETA
C.I.- 1021442 Ch.

Viviana Alarcón M.
ABOGADA - ACTUARIA
Juzgado de Instrucción 7mo.
en lo Civil y Comercial de la Capital
Sucre - Bolivia

Teléfono Piloto (064) 41150
Facsimil (064) 54400



ACTA DE AUDIENCIA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de Sucre, Capital del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas dieciséis y cinco del día martes treinta de abril del año dos mil trece, el personal del Juzgado de Instrucción Tercero en lo Civil y Comercial de la Capital, compuesto por la Sra. Juez Dra. Jannete R. Calvo Muñoz y suscrita Actuarial- Abogada Lic. Emilene Taboada Morales, se constituyeron en audiencia pública DECLARACIÓN JURADA impetrada por FREDDY EINARD CHUMACERO CORS, en virtud al Testimonio de Poder N° 460/2004 de 10 de noviembre del 2004.

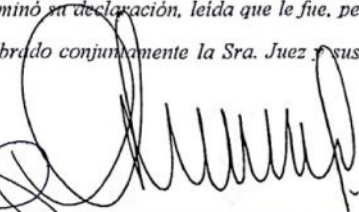
Acto seguido fue presente en este Despacho Judicial el Lis. FREDDY EINARD CHUMACERO CORS, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con C.I. Nro. 1115942 Ch. y hábil por derecho, quien ante la Señora Juez, previo juramento de ley dijo:

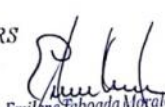
Primero.- Si, Gas & Electricidad S. A. representado legalmente en este acto por mi persona, declara que en calidad de Emisor presentó a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la emisión 1 dentro del Programa de Emisiones de Bonos GAS & ELECTRICIDAD S.A., Y SUS CORRESPONDIENTES EMISIONES", para su oferta pública.

Segundo.- Si, Gas & Electricidad S. A. representado legalmente en este acto por mi persona, declara que en calidad de Emisor no tiene conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario del Programa de Emisiones de Bonos denominado BONOS GAS & ELECTRICIDAD – EMISION 1 presentado a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI.)

Con lo que terminó su declaración, leída que le fue, persistió en su tenor, firmando en constancia de lo obrado conjuntamente la Sra. Juez y suscrita Actuarial Abogada que certifica.


Jannete R. Calvo Muñoz
JUEZ
TERCERO DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
SUCRE - BOLIVIA


FREDDY EINARD CHUMACERO CORS


Lic. Emilene Taboada Morales
ACTUARIAL ABOGADA
JUZGADO TERCERO DE INSTRUCCIÓN
CIVIL DE LA CAPITAL
SUCRE - BOLIVIA

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración del presente Programa de Emisiones de Bonos Gas & Electricidad fue realizada por Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa filial del Banco Unión S.A.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO

Renzo Núñez Quiroga
Gerente General - Valores Unión S.A.

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR

Jorge Calderón Zuleta
Presidente Ejecutivo – Gas & Electricidad S.A.

Freddy Einard Chumacero Cors
Gerente de Finanzas y Administración – Gas & Electricidad S.A.

Gastón Acebey Barrientos
Gerente Técnico – Gas & Electricidad S.A.

Natalia Moreira Bruno
Asesor Legal – Gas & Electricidad S.A.

Leidy Karina Pestañas León
Contadora- Gas & Electricidad S.A.

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO (ASFI)

La documentación relacionada con el presente programa es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

- **Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero**
Registro del Mercado de Valores
Calle Reyes Ortiz esquina Federico Suazo, Torre Este Edificio Gundlach N°73, Piso 3
La Paz - Bolivia
- **Bolsa Boliviana de Valores S.A.**
Calle Montevideo No. 142
La Paz - Bolivia
- **Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa filial del Banco Unión S.A**
Calle Reyes Ortiz esquina Federico Suazo, Torre Este Edificio Gundlach N° 73, Piso 13
La Paz – Bolivia
- **Gas & Electricidad S.A.**
Av. Juana Azurduy de Padilla esq. Monseñor Santillán Edificio Gas Center, Piso 3
Sucre - Bolivia

1. RESUMEN DEL PROSPECTO	13
1.1 RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA.....	13
1.1.1 Denominación de la emisión	13
1.1.2 Monto de la Emisión y Monto Total del Programa	13
1.1.3 Valor Nominal de los Bonos	13
1.1.4 Forma de circulación de los Bonos.....	13
1.1.5 Tipo de Valores a emitirse dentro de la Emisión de Bonos	13
1.1.6 Moneda de la Emisión	13
1.1.7 Precio de Colocación	13
1.1.8 Fecha de emisión.....	13
1.1.9 Plazo de colocación primaria de la presente Emisión	13
1.1.10 Número de series y número de Bonos de cada serie	13
1.1.11 Tipo de Interés y tasa Nominal de Interés.....	14
1.1.12 Cronograma de Amortización de capital y pago de intereses	15
1.1.13 Lugar para la amortización del capital y pago de los intereses	16
1.1.14 Forma de Representación de los Bonos	16
1.1.15 Indicación sobre la convertibilidad en acciones	16
1.1.16 Destino de los Fondos	16
1.1.17 Redención Anticipada	16
1.1.18 Procedimiento de Colocación Primaria:	17
1.1.19 Modalidad de Colocación	17
1.1.20 Mecanismo de Negociación	17
1.1.21 Fecha de Vencimiento de los Bonos.....	17
1.2 INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES	17
1.3 ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN	18
1.4 GARANTÍA DE LA EMISIÓN	22
1.5 COMPROMISOS, RESTRICCIONES Y OBLIGACIONES A LAS QUE SE SUJETARÁ LA SOCIEDAD DURANTE LA VIGENCIA DE LA PRESENTE EMISIÓN	22
1.6 RESUMEN FINANCIERO	22
1.6.1 DESCRIPCIÓN GENERAL DE LAS CUENTAS DEL ACTIVO.....	23
1.6.2 DESCRIPCIÓN GENERAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO.....	24
1.6.3 RESUMEN COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS	25
1.6.4 RESUMEN DE PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	26
1.7 BREVE EXPOSICIÓN DE LOS FACTORES DE RIESGO	28
2. DESCRIPCION DE LOS VALORES OFRECIDOS	29
2.1 ANTECEDENTES LEGALES DE LOS BONOS DE GAS & ELECTRICIDAD - EMISIÓN 1	29
2.2 DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	29
2.3 MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN Y MONTO TOTAL DEL PROGRAMA	29
2.4 VALOR NOMINAL DE LOS BONOS	30
2.5 FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS	30
2.6 SERIES EN LAS QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN 1	30
2.7 PLAZO DE EMISIÓN	30
2.8 FECHA DE VENCIMIENTO DE LOS BONOS	30
2.9 NÚMERO DE REGISTRO Y FECHA DE INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN EN EL RMV DE ASFI	31
2.10 CALIFICACIÓN DE RIESGO.....	31
2.11 FECHA DE EMISIÓN	31
2.12 PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LA PRESENTE EMISIÓN	32
2.13 FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	32
2.14 TIPO DE INSTRUMENTO A EMITIRSE	32
2.15 MONEDA DE LA EMISIÓN	32
2.16 CANTIDAD DE VALORES QUE COMPRENDE LA EMISIÓN 1	32
2.17 NUMERACIÓN DE LOS BONOS	32
2.18 TIPO DE INTERÉS.....	32
2.19 TASA DE INTERÉS.....	32

2.20	FORMA DE CÁLCULO DE LOS INTERESES.....	33
2.21	PERIODICIDAD DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE LOS INTERESES.....	33
2.22	PROVISIÓN DE LOS FONDOS PARA AMORTIZACIONES DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	33
2.23	FORMA DE PAGO DE INTERESES Y AMORTIZACIONES DE CAPITAL	33
2.24	LUGAR DE PAGO DE INTERESES Y AMORTIZACIONES DE CAPITAL	34
2.25	CRONOGRAMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL E INTERESES.....	34
2.26	GARANTÍAS	37
2.27	MECANISMO DE COBERTURA	37
2.27.1	CUENTAS BANCARIAS RECEPTORAS	37
2.27.2	CUENTAS DE INVERSIÓN EN VALORES UNIÓN S.A.	38
2.27.3	INVERSIÓN DE RECURSOS.....	38
2.27.4	CONTROLES AL MECANISMO DE COBERTURA	39
2.27.4.1	CONTROLADOR	39
2.27.4.2	PENALIDADES Y AJUSTE EN CASO DE INCUMPLIMIENTO	40
2.28	RESCATE Y REDENCIÓN ANTICIPADA	40
2.28.1	RESCATE ANTICIPADO MEDIANTE SORTEO	40
2.28.2	RESCATE ANTICIPADO A TRAVÉS DE COMPRAS EN MERCADO SECUNDARIO	41
2.29	POSIBILIDAD DE QUE LAS EMISIONES QUE FORMEN PARTE DEL PROGRAMA DE EMISIONES SEAN AFECTADAS O LIMITADAS POR OTRA CLASE DE VALORES	41
2.30	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS A LOS QUE SE SUJETARÁ LA SOCIEDAD DURANTE LA VIGENCIA DE LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.....	43
2.31	ACELERACIÓN DE PLAZOS	43
2.32	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	43
2.33	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA	43
2.34	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	43
2.35	REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS	44
2.36	DEBERES Y FACULTADES DEL REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS	44
2.37	ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS.....	45
2.38	FRECUENCIA Y FORMA EN QUE SE COMUNICARÁN LOS PAGOS A LOS TENEDORES DE BONOS CON INDICACIÓN DEL O LOS MEDIOS DE PRENSA DE CIRCULACIÓN NACIONAL A UTILIZARSE	45
2.39	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS	45
2.40	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO PERCIBIRÁ INTERESES.....	45
2.41	PLAZO PARA LA AMORTIZACIÓN O PAGO TOTAL DE LOS BONOS A SER EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA.....	46
2.42	PROTECCIÓN DE DERECHOS.	46
2.43	TRIBUNALES COMPETENTES	46
2.44	ARBITRAJE.....	46
2.45	MODIFICACIONES A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES Y DE LAS EMISIONES QUE LO COMPONEN	46
2.46	CONVERTIBILIDAD EN ACCIONES	46
2.47	RELACIÓN ENTRE G&E SA Y LOS TENEDORES DE BONOS	46
3.	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACION	47
3.1	DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS.....	47
3.2	PLAZO DE UTILIZACIÓN	48
4.	FACTORES DE RIESGO	48
5.	DESCRIPCION DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACION	48
5.1	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA	48
5.2	MEDIOS DE DIFUSIÓN SOBRE LAS PRINCIPALES CONDICIONES DE LA OFERTA PÚBLICA	48
5.3	TIPO DE OFERTA.....	48
5.4	AGENTE COLOCADOR	48
5.5	DISEÑO Y ESTRUCTURACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	49
5.6	AGENTE PAGADOR.....	49
5.7	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR.....	49

5.8	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	49
5.9	PLAZO DE COLOCACIÓN DE CADA EMISIÓN	49
5.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN	49
5.11	PRECIO DE COLOCACIÓN DE CADA EMISIÓN	49
5.12	FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS	49
5.13	BOLSA DE VALORES DONDE SE INSCRIBIRÁN LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES	50
5.14	DESCRIPCIÓN DE LA FORMA DE COLOCACIÓN	50
5.15	PROCEDIMIENTO EN EL CASO DE QUE LA OFERTA PÚBLICA QUEDE SIN EFECTO	50
5.16	REAJUSTABILIDAD DEL EMPRÉSTITO	50
5.17	FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS BONOS	50
6.	DESCRIPCION DEL EMISOR	51
6.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA	51
6.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS DEL EMISOR	51
6.3	NÓMINA DE LOS PRINCIPALES ACCIONISTAS	51
6.4	ENTIDADES VINCULADAS	52
6.5	ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA INTERNA (ORGANIGRAMA)	53
6.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO, EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES	54
6.7	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA EMPRESA;	54
6.8	NÚMERO DE PERSONAS EMPLEADAS POR EL EMISOR	55
6.9	DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA Y SU SECTOR	55
6.10	PROCESOS LEGALES	56
7.	ANÁLISIS FINANCIERO	56
7.1	BALANCE GENERAL	56
7.1.1	ACTIVO	56
7.1.2	ACTIVO CORRIENTE	57
7.1.3	DISPONIBILIDADES	58
7.1.4	CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	58
7.1.5	CUENTAS CON EMPRESAS RELACIONADAS	59
7.1.6	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	59
7.1.7	ACTIVO NO CORRIENTE	59
7.1.8	ACTIVO FIJO NETO	60
7.1.9	CARGOS DIFERIDOS	61
7.1.10	INVERSIONES PERMANENTES	61
7.2	PASIVO Y PATRIMONIO	61
7.2.1	PASIVO	62
7.2.2	PASIVO CORRIENTE	62
7.2.3	PROVEEDORES	63
7.2.4	PRÉSTAMOS BANCARIAS A CORTO PLAZO	64
7.2.5	DEUDAS POR EMISIÓN DE VALORES A CORTO PLAZO	64
7.2.6	DOCUMENTOS POR PAGAR	64
7.2.7	PASIVO NO CORRIENTE	65
7.2.8	PRÉSTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO	66
7.2.9	DOCUMENTOS POR PAGAR	66
7.2.10	PATRIMONIO	67
7.2.11	CAPITAL PAGADO	68
7.2.12	RESULTADOS ACUMULADOS	68
7.3	ESTADO DE RESULTADOS	68
7.3.1	INGRESOS TOTALES	69
7.3.2	COSTO DE VENTAS	69
	GANANCIA BRUTA	70
7.3.3		70
7.3.4	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	71

7.3.5	GASTOS DEL DEPARTAMENTO TÉCNICO	71
7.3.6	GASTOS FINANCIEROS.....	71
7.3.7	UTILIDAD NETA	72
7.4	INDICADORES FINANCIEROS	73
7.4.1	INDICADORES DE LIQUIDEZ	73
7.4.1.1	PRUEBA ÁCIDA	73
7.4.1.2	COEFICIENTE DE LIQUIDEZ.....	74
7.4.1.3	CAPITAL DE TRABAJO	74
7.4.2	INDICADORES DE RENTABILIDAD	76
7.4.2.1	ROE	76
7.4.2.2	ROA.....	76
7.4.2.3	MARGEN BRUTO	76
7.4.2.4	MARGEN NETO.....	76
7.4.2.5	EBITDA	77
7.4.2.6	MARGEN EBITDA.....	77
7.4.3	INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y DE COBERTURA	78
7.4.3.1	RAZÓN DEUDA CAPITAL.....	78
7.4.3.2	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO.....	78
7.4.3.3	RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	79
7.4.4	INDICADORES DE ACTIVIDAD	80
7.4.4.1	PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA	80
7.4.4.2	PERIODO PROMEDIO DE PAGO	80
7.4.4.3	EDAD PROMEDIO DE INVENTARIOS.....	81
7.5	COMPROMISOS FINANCIEROS	81
7.6	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS	82

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro Nº1 Series en las que se divide la Emisión 1	14
Cuadro Nº 2 Cronograma de Amortización de capital y pago de intereses	15
Cuadro Nº 3 Destino de fondos: Recambio de pasivos financieros, capital de operaciones y de inversión	16
Cuadro Nº 4 Resumen Comparativo del Balance General	23
Cuadro Nº 5 Resumen Comparativo del Estado de Resultados	25
Cuadro Nº 6 Indicadores Financieros Principales	26
Cuadro Nº 7 Monto Total de la Emisión 1	30
Cuadro Nº 8 Tasas de Interés de las series de la Emisión 1	32
Cuadro Nº 9 Cronograma de Pago de Capital y Interés	34
Cuadro Nº 10 Deudas Financieras al 31 de marzo de 2013	42
Cuadro Nº 11 Pagarés emitidos en Mesa de Negociación de la BBV al 31 de marzo de 2013.....	42
Cuadro Nº 12 Pagarés Bursátiles al 31 de marzo de 2013.....	43
Cuadro Nº 13 Destino de fondos: Recambio de pasivos financieros	47
Cuadro No. 14 Accionistas de Gas & Electricidad S.A. Al 31 de marzo de 2013.....	52
Cuadro No. 15 Entidades vinculadas a Gas & Electricidad S.A. Al 31 de marzo de 2013....	53
Cuadro No. 16 Entidades en las que participa Gas & Electricidad S.A. Al 31 de marzo de 2013.....	53
Cuadro No. 17 Conformación del Directorio de Gas & Electricidad S.A. Al 31 de marzo de 2013.....	54
Cuadro No. 18 Principales Ejecutivos de Gas & Electricidad S.A. Al 31 de marzo de 2013..	54
Cuadro No. 19 Evolución del Personal de Gas & Electricidad S.A. Al 31 de marzo 2013...	55

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico Nº1 Organigrama Gas & Electricidad S.A.	53
Gráfico Nº2 Activo Corriente vs. Activo No Corriente	57
Gráfico Nº3 Cuentas Representativas del Activo Corriente	58
Gráfico Nº4 Cuentas Representativas del Activo No Corriente	60
Gráfico Nº5 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente	62
Gráfico Nº6 Cuentas Representativas del Pasivo Corriente	63
Gráfico Nº7 Cuentas Representativas del Pasivo No Corriente	66
Gráfico Nº8 Cuentas Representativas del Patrimonio	67
Gráfico Nº9 Ingresos Totales	69
Gráfico Nº10 Ganancia Bruta vs. Costo de Ventas	70
Gráfico Nº11 Porción de Utilidad Neta del ejercicio respecto a las ventas	72
Gráfico Nº12 Variación de la Utilidad Neta	73
Gráfico Nº13 Indicadores de Liquidez.....	75
Gráfico Nº14 Capital de Trabajo	75

Gráfico N° 15 EBITDA.....	78
Gráfico N° 16 Indicadores de Endeudamiento	79
Gráfico N° 17 Indicadores de Actividades.....	80

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO "A"	Informe de Calificación de Riesgo
ANEXO "B"	Estados Financieros Auditados Externamente al 31 de diciembre de 2012
ANEXO "C"	Estados Financieros Auditados Internamente al 31 de marzo de 2013
ANEXO "D"	Cronograma de depósitos en las cuentas de inversión en Valores Unión denominadas a) "G&E S.A. - Fondo de Liquidez Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1" o "Fondo de Liquidez" y b) "G&E S.A. para el pago de Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1" o "Cuentas Bonos"

1. RESUMEN DEL PROSPECTO

1.1 Resumen de las condiciones y características de la oferta

1.1.1 Denominación de la emisión

La Emisión se denomina "Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1" y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos denominado "Bonos Gas & Electricidad".

1.1.2 Monto de la Emisión y Monto Total del Programa

El monto total de la presente Emisión es de Bs 51.100.000.- (Cincuenta y un millones cien mil 00/100 Bolivianos).

El monto total del Programa de Emisiones es de \$us. 15.000.000.- (Quince millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

1.1.3 Valor Nominal de los Bonos

El valor nominal de cada bono de la presente Emisión es de Bs 10.000 (Diez mil 00/100 Bolivianos).

1.1.4 Forma de circulación de los Bonos

A la Orden El Emisor reputará como titular de un Bono, perteneciente a la emisión Bonos Gas & Electricidad S.A. - Emisión 1, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

1.1.5 Tipo de Valores a emitirse dentro de la Emisión de Bonos

Los valores a emitirse serán Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

1.1.6 Moneda de la Emisión

La moneda en la que se expresara la presente emisión es en Bolivianos (Bs.)

1.1.7 Precio de Colocación

El precio de colocación será mínimamente a la par del valor nominal.

1.1.8 Fecha de emisión

La fecha de emisión de los Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1 será el 28 de Mayo de 2013.

1.1.9 Plazo de colocación primaria de la presente Emisión

El plazo de colocación primaria de la presente Emisión será Ciento Ochenta días (180) calendario, computable a partir de la fecha de emisión establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la Emisión

1.1.10 Número de series y número de Bonos de cada serie

La Emisión 1 se encuentra compuesta por las Series "A", "B", "C", "D", "E", "F" y "G". El siguiente cuadro muestra la composición del monto total de la Emisión 1.

Cuadro No. 1
Series en las que se divide la Emisión 1

Serie	N° de Bonos	Monto
A	455	Bs. 4.550.000
B	525	Bs. 5.250.000
C	623	Bs. 6.230.000
D	735	Bs. 7.350.000
E	812	Bs. 8.120.000
F	980	Bs. 9.800.000
G	980	Bs. 9.800.000
TOTAL EMISION		Bs. 51.100.000

1.1.11 Tipo de Interés y tasa Nominal de Interés

El tipo de interés de la Emisión 1 es nominal, anual y fijo.

SERIE	TASA
A	3.00%
B	3.50%
C	4.00%
D	4.50%
E	5.25%
F	5.50%
G	6.50%

1.1.12 Cronograma de Amortización de capital y pago de intereses

Cuadro No. 2
Cronograma de Amortización de capital y pago de intereses

Serie A				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	150.00	5,000.00	50%
2	23/05/2014	75.00	5,000.00	50%
TOTAL		225.00	10,000.00	100%
Serie B				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	175.00	-	0%
2	23/05/2014	175.00	-	0%
3	19/11/2014	175.00	5,000.00	50%
4	18/05/2015	87.50	5,000.00	50%
TOTAL		612.50	10,000.00	100%
Serie C				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	200.00	-	0%
2	23/05/2014	200.00	-	0%
3	19/11/2014	200.00	-	0%
4	18/05/2015	200.00	-	0%
5	14/11/2015	200.00	5,000.00	50%
6	12/05/2016	100.00	5,000.00	50%
TOTAL		1,100.00	10,000.00	100%
Serie D				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	225.00	-	0%
2	23/05/2014	225.00	-	0%
3	19/11/2014	225.00	-	0%
4	18/05/2015	225.00	-	0%
5	14/11/2015	225.00	-	0%
6	12/05/2016	225.00	-	0%
7	08/11/2016	225.00	5,000.00	50%
8	07/05/2017	112.50	5,000.00	50%
TOTAL		1,687.50	10,000.00	100%

Serie E				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	262.50	-	0%
2	23/05/2014	262.50	-	0%
3	19/11/2014	262.50	-	0%
4	18/05/2015	262.50	-	0%
5	14/11/2015	262.50	-	0%
6	12/05/2016	262.50	-	0%
7	08/11/2016	262.50	-	0%
8	07/05/2017	262.50	-	0%
9	03/11/2017	262.50	5,000.00	50%
10	02/05/2018	131.25	5,000.00	50%
TOTAL		2,493.75	10,000.00	100%

Serie F				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	275.00	-	0%
2	23/05/2014	275.00	-	0%
3	19/11/2014	275.00	-	0%
4	18/05/2015	275.00	-	0%
5	14/11/2015	275.00	-	0%
6	12/05/2016	275.00	-	0%
7	08/11/2016	275.00	-	0%
8	07/05/2017	275.00	-	0%
9	03/11/2017	275.00	-	0%
10	02/05/2018	275.00	-	0%
11	29/10/2018	275.00	5,000.00	50%
12	27/04/2019	137.50	5,000.00	50%
TOTAL		3,162.50	10,000.00	100%

Serie G				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	325.00	-	0%
2	23/05/2014	325.00	-	0%
3	19/11/2014	325.00	-	0%
4	18/05/2015	325.00	-	0%
5	14/11/2015	325.00	-	0%
6	12/05/2016	325.00	-	0%
7	08/11/2016	325.00	-	0%
8	07/05/2017	325.00	-	0%
9	03/11/2017	325.00	-	0%
10	02/05/2018	325.00	-	0%
11	29/10/2018	325.00	-	0%
12	27/04/2019	325.00	-	0%
13	24/10/2019	325.00	5,000.00	50%
14	21/04/2020	162.50	5,000.00	50%
TOTAL		4,387.50	10,000.00	100%

1.1.13 Lugar para la amortización del capital y pago de los intereses

Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador ubicadas en calle Reyes Ortiz esquina Federico Suazo N° 73, Edificio Torres Gundlach Torre Este, Piso 13 oficina 1301.

1.1.14 Forma de Representación de los Bonos

Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

1.1.15 Indicación sobre la convertibilidad en acciones

Los bonos de la Emisión 1 no serán convertibles en acciones.

1.1.16 Destino de los Fondos

El Emisor utilizará los recursos captados de la Emisión 1, en los siguientes destinos:

Cuadro No. 3

Destino de fondos: Recambio de pasivos financieros, capital de operaciones y de inversión

Nº	Entidad	Destino	Moneda	Hasta
1	Banco BISA S.A.	Varios Créditos	\$us.	4,500,000.00
2	BISA LEASING S.A.	Crédito Nro. 10212100	\$us.	300,000.00
3	Pagarés Bursátiles 2da emisión	Serie A	Bs.	6,075,000.00
4	Pagarés Bursátiles 2da emisión	Serie B	Bs.	6,075,000.00
5	Pagarés en Mesa de Negociación BBV	Varios inversionistas	\$us.	740,000.00
6	Obligaciones con inversionistas locales	Varios inversionistas	\$us.	1,500,000.00
7	Capital de operaciones	Incremento en el capital de trabajo o circulante	\$us.	300,000.00
8	Capital de Inversión	Financiamiento de obras civiles e instalaciones en estaciones de gas natural vehicular, estaciones de compresión, overhaul de grupos electrógenos y/o descompresión de gas natural comprimido (GNC).	\$us.	500,000.00

1.1.17 Redención Anticipada

Los Bonos que componen la **Emisión 1** dentro del Programa de Emisiones podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente luego de transcurridos trescientos sesenta (360) días calendario

desde la Fecha de Emisión determinada por el Presidente Ejecutivo y el Gerente de Finanzas y Administración del Emisor y señalada en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción en el RMV de ASFI. Se emplearán dos formas de redención anticipada de Bonos: 1) a través de sorteo (rescate parcial) o; 2) a través de compras en mercado secundario (rescate parcial o total).

1.1.18 Procedimiento de Colocación Primaria:

Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV).

1.1.19 Modalidad de Colocación

La emisión 1 será colocada bajo la modalidad “A mejor esfuerzo”.

1.1.20 Mecanismo de Negociación

La Emisión estará inscrita y se negociará en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

1.1.21 Fecha de Vencimiento de los Bonos

La fecha de vencimiento para cada serie que compone la Emisión 1 se indican en el siguiente cuadro:

SERIE	FECHA DE VENCIMIENTO
A	23 de mayo de 2014
B	18 de mayo de 2015
C	12 de mayo de 2016
D	7 de mayo de 2017
E	2 de mayo de 2018
F	27 de abril de 2019
G	21 de abril de 2020

1.2 Información resumida de los participantes

Emisor:

Gas & Electricidad S.A., sociedad anónima constituida y existente bajo las leyes de Bolivia, con domicilio en Av. Juana Azurduy de Padilla esquina Monseñor Santillán, Sucre Bolivia. Su número de teléfono es (591) 464 39722 y su número de fax es (591) 464 39721 interno 104.

Agente Estructurador:

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A. con domicilio en calle Reyes Ortiz esquina Federico Suazo, Torre Este Edificio Gundlach, Piso 13, Zona central. Su número de teléfono es (591- 2) 317379.

Agente Colocador:	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A. con la generales citadas anteriormente.
Representante Común de Tenedores de Bonos:	PROFIT Consultores S.R.L. con domicilio legal en Av. Arce No. 2132 Edif. Illampu Piso 10 Of. 10 A, La Paz Bolivia.
Agente Pagador:	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A. con la generales citadas anteriormente.

1.3 Antecedentes legales de la emisión

1.3.1 De la Emisión de Bonos

La Junta Extraordinaria de accionistas de Gas & Electricidad SA, celebrada en la ciudad de Sucre en fecha 3 de septiembre de 2012, aprobó el Programa de Emisiones de Bonos Gas & Electricidad. Dicha Acta, fue protocolizada mediante el Instrumento Público N° 2730/2012 de fecha 7 de septiembre de 2012 ante Notaría de Fé Pública N° 8 de Distrito Judicial de Chuquisaca, a cargo de la Dra. Ana María Bellido.

Gas & Electricidad S.A. procedió a efectuar la Declaración Unilateral de Voluntad para los Bonos Gas & Electricidad – Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones Gas & Electricidad, en cumplimiento a lo establecido por el artículo 650 del Código de Comercio y lo establecido por la Ley del Mercado de Valores y sus reglamentos, según consta en el testimonio N° 1318/2013 de fecha 27 de abril de 2013, protocolizado ante la ante Notaría de Fé Pública N° 8 de la ciudad de Sucre, a cargo de la Dra. Ana María Bellido, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 8 de mayo de 2013 bajo el Registro N° 139179 del Libro de Registro n° 10.

Mediante Resolución ASFI N° 799/2012 de fecha 31 de diciembre de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó la inscripción del Programa de Emisiones Bonos Gas & Electricidad en el Registro del Mercado de Valores bajo el N° ASFI-DSV-PEB-GYE-011/2012.

Mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-76468/2013 de fecha 24 de mayo de 2013, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción de la emisión Bonos Gas & Electricidad Emisión 1 en el Registro del Mercado de Valores bajo el N° ASFI/DSV-ED-GYE-018/2013.

1.3.2 Del Emisor

a) Identificación básica:

Razón social o denominación:	Gas & Electricidad Sociedad Anónima
Rótulo comercial:	G & E S.A.
Giro del negocio:	GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA, COMERCIALIZACION DE GAS NATURAL VEHICULAR Y COMERCIALIZACION DE VEHICULOS AUTOMOTORES
Registro en el RMV:	SPVS-IV-EM-GYE-098/2005
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima
Domicilio Legal:	Avenida Juana Azurduy de Padilla esquina Monseñor Santillán, Edificio Gas Center II
Ciudad:	Sucre – Bolivia
Teléfono central:	(591) 4-6439721

Fax:	(591) 4-6439722, Int. 104
Página web:	www.gasyelectricidad.com
Correo electrónico:	info@gasyelectricidad.com
NIT:	1000023024
Datos relativos a su inscripción en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	No. de matrícula: 13819 Fecha de registro: 28 de febrero de 2001
Representantes Legales:	Ing. Jorge Calderón – Presidente Ejecutivo Lic. Freddy Chumacero – Gerente de Finanzas y Administración
Capital autorizado:	Bs.50,000,000
Capital pagado:	Bs.30,150,700
Número de acciones:	301,507
Valor nominal de cada acción:	Bs.100
Serie:	A y B
Clase:	Ordinarias y Preferentes
Número de Registro de Gas & Electricidad S.A. en el RMV de ASFI	SPVS-IV-EM-GYE-098/2005

b) Documentos constitutivos del Emisor

- Mediante Testimonio N° 41 de fecha 17 de enero de 2001 suscrito en la ciudad de Sucre y registrado ante la Notario de Fe Publica Dra. Ayda Vega Espada: Acta de Constitución y Estatutos Originales de la empresa Gas y Electricidad, como una "Sociedad Anónima". El capital pagado era de Bs. 1.600.000, equivalentes a 16.000 acciones.
- Mediante Resolución Administrativa N° 20.108/2001 de 28 de febrero de 2001 el Servicio Nacional de Registro de Comercio (SENAREC) autorizó la inscripción y otorgó la Personalidad Jurídica a Gas y Electricidad S.A., reconociendo como representante legal al Ing. Jorge Calderón Zuleta y como domicilio legal de la Sociedad la ciudad de Sucre.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 001/2001 celebrada en fecha 3 de septiembre de 2001, se aprobó la transferencia de acciones de propiedad de EMDIGAS SAM a favor del Ing. Jorge Calderón Zuleta, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 11 de septiembre de 2001, mediante Testimonio N° 1.203/2001, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 10.457 del Libro N° 10.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 002/2001 celebrada en fecha 22 de octubre de 2001, se aprobó el aumento de capital pagado en Bs. 1.000.000, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 1 de marzo de 2002, mediante Testimonio N° 233/2002, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 10.459 del Libro N° 10. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs. 2.600.000.

Informe de la Fusión entre Gas & Electricidad S.A. y CNG Sucre:

- ❖ En fecha 15 de diciembre de 2004, Gas & Electricidad S.A. (G&E S.A.) y la Compañía Nacional de Gas Sucre S.A. (CNG Sucre S.A.), suscribieron el compromiso preliminar de fusión en base a la incorporación de CNG Sucre en Gas & Electricidad S.A., de tal manera que la primera quedaría disuelta para ser absorbida por la segunda.
- ❖ En fecha 28 de diciembre de 2004 se suscribió la minuta de fusión al amparo de lo resuelto por las Juntas Generales Extraordinarias de ambas compañías, determinándose que la fecha

efectiva de la fusión sería el 1 de enero de 2005. El acta de la junta de Gas & Electricidad S.A. fue protocolizada mediante escritura pública No. 36/2005 y la minuta de fusión consta el testimonio N° 35/2005, ambos del 11 de enero de 2005 registrados ante notario de Fe Pública de Primera Clase, Dra. Ana Maria Bellido de Prieto.

- ❖ En cumplimiento al Art. 18 de la Ley SIRESE No. 1600 y Art. 28 y siguientes del D.S. 24504, en fecha 8 de junio de 2005 se mando en consulta a la Superintendencia de Hidrocarburos –actual Agencia Nacional de Hidrocarburos- y también a la de Electricidad, la operación de fusión de las empresas Gas & Electricidad S.A. (G&E S.A.) con la Compañía Nacional de Gas Sucre S.A. (CNG Sucre S.A.), por ser estas empresas reguladas por estos entes.
 - ❖ La Superintendencia de Hidrocarburos –actual Agencia Nacional de Hidrocarburos- ha resuelto inhibirse de conocer sobre la fusión de G&E y CNG Sucre, en el sentido que ambas empresas solicitantes no son empresas competidoras, por lo tanto no configura lo exigido por el artículo 18 de la Ley SIRESE N° 1600, determinación que consta en la Resolución de 27 de julio de 2005.
 - ❖ En fecha 2 de agosto de 2005, la Superintendencia de Electricidad ha instruido la publicación del “Extracto de la consulta sobre fusión de CNG SUCRE y G&E S.A.”, de acuerdo a los dispuesto en el artículo 29 del DS 24504, en mérito a esta instrucción se ha procedido a las publicaciones en dos diarios de circulación nacional y uno de circulación local.
 - ❖ La Superintendencia de Electricidad se ha pronunciado el 6 de enero de 2006 emitiendo su Resolución SSDE N° 004/2006 sobre el trámite de fusión en la que se resuelve lo siguiente: Se declara la inaplicabilidad de la prohibición establecida en el Art. 18 de la Ley del SIRESE N° 1600, respecto a la fusión de las empresas Gas & Electricidad S.A. y CNG Sucre S.A. y se declara improbadada la oposición formulada mediante memorial presentado el 2 de septiembre de 2005 por José Anave León en representación de CESSA.
 - ❖ En fecha 26 de mayo de 2006, se suscribió la escritura aclarativa al documento de fusión entre G&E S.A. y CNG Sucre S.A., documento con el que se satisfacen las observaciones iniciales realizadas por Fundempresa al trámite de fusión, este documento fue aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionistas iniciada el 2 de mayo de 2006 y concluida el 30 de mayo 2006.
 - ❖ En fecha 27 de junio de 2006, Fundempresa registra el trámite de fusión entre G&E S.A. y CNG Sucre S.A., emitiendo el certificado N° 65931, según consta en el libro de registro N° 09, con el registro de la fusión el capital autorizado de G&E S.A. asciende a Bs. 30.000.000 y el capital suscrito a Bs. 15.000.000.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 001/2005 celebrada en fecha 3 de mayo de 2005, se aprobó el aumento de capital pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 12 de mayo de 2005, mediante Testimonio N° 595/2005, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 121.986 del Libro N° 10. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs. 10.491.000, debidamente registrado en Fundempresa bajo la partida N° 65.880 del libro N° 9 de 22 de junio de 2006.
 - Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 002/2005 celebrada en fecha 31 de mayo de 2005, se aprobó el aumento de capital pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 31 de mayo de 2005, mediante Testimonio N° 683/2005, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 121.973 del Libro N° 10. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs. 11.301.900, debidamente registrado en Fundempresa bajo la partida N° 65.881 del libro N° 9 de 22 de junio de 2006.
 - Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 003/2005 celebrada en fecha 28 de junio de 2005, se aprobó el aumento de capital pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública

Ana María Bellido de Prieto en fecha 5 de julio de 2005, mediante Testimonio N° 844/2005, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 123.233 del Libro N° 10. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs.11.553.000 debidamente registrado en Fundempresa bajo la partida N° 65.882 del libro N° 9 de 22 de junio de 2006.

- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 004/2005 celebrada en fecha 20 de diciembre de 2005, se aprobó el aumento de capital pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 8 de enero de 2006, mediante Testimonio N° 1/2006, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 123.148 del Libro N° 10. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs. 11.957.000 debidamente registrado en Fundempresa bajo la partida N° 65.883 del libro N° 9 de 22 de junio de 2006.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 001/2006 celebrada en fecha 2 de mayo de 2006, se aprobó el aumento de capital pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 31 de mayo de 2006, mediante Testimonio N° 671/2006, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 123.177 del Libro N° 10. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs. 13.472.900 debidamente registrado en Fundempresa bajo la partida N° 65.884 del libro N° 9 de 22 de junio de 2006.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 002/2006 celebrada en fecha 23 de septiembre de 2006, se aprobó el aumento de capital pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 25 de septiembre de 2006, mediante Testimonio N° 1296/2006, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 123.672 del Libro N° 10. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs. 13.794.900 debidamente registrado en Fundempresa bajo la partida N° 67.273 del libro N° 9 de 2 de octubre de 2006.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 001/2008 celebrada en fecha 31 de Julio de 2008, se aprobó el aumento de capital pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 8 de Agosto de 2008, mediante Testimonio N° 1687/2008, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 126.657 del Libro N° 10. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs. 21.165.600 debidamente registrado en Fundempresa bajo la partida N° 77.468 del libro N° 9 de 10 de Octubre de 2008.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 002/2008 celebrada en fecha 6 de Noviembre de 2008, se aprobó el aumento de capital pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 12 de Noviembre de 2008, mediante Testimonio N° 2480/2008, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 127.247 del Libro N° 10. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs. 21.235.600 debidamente registrado en Fundempresa bajo la partida N° 79.185 del libro N° 9 de 12 de Febrero de 2009.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 003/2008 celebrada en fecha 15 de Diciembre de 2008, se aprobó el aumento de capital pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 15 de Enero de 2009, mediante Testimonio N° 91/2009, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 127.728 del Libro N° 10. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs. 21.942.600 debidamente registrado en Fundempresa bajo la partida N° 79.185 del libro N° 9 de 12 de Febrero de 2009.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 001/2010 celebrada en fecha 17 de Mayo de 2010, se aprobó el aumento de capital pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 23 de Junio de 2010, mediante Testimonio N° 1.664/2010, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 130462 del Libro N° 10 de 13 de agosto de 2010. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs. 26.627.700.

- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 20 de Mayo de 2011, se aprobó el aumento de capital pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 26 de mayo de 2011, mediante Testimonio N° 1348/2011, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 132172 del Libro N° 10 de 3 de junio de 2011. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs. 28.458.000.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 31 de Agosto de 2011, se aprobó el aumento de capital autorizado, suscrito y pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 3 de septiembre de 2011, mediante Testimonio N° 2340/2011. Con este aumento de capital, el capital autorizado alcanzó a Bs 50,000,000, el capital suscrito y pagado autorizado fue de Bs. 30,150,000, sin embargo, la Junta Extraordinaria de 4 de abril de 2012 ratificó el capital autorizado y aclaró que el capital suscrito y pagado fue de Bs. 30,150,700.
- Mediante testimonio N° 688/2012 registrado ante Notaría de Fé Pública N° 8 de la Dra. Ana María Bellido de Prieto en fecha 15 de marzo de 2012, en concordancia con las determinaciones de la Junta Extraordinaria celebrada el día 4 de abril de 2012, se modificó el capital autorizado a Bs. 50.000.000 y consiguiente modificación de estatutos de Gas & Electricidad S.A..
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 4 de abril de 2012 protocolizada ante Notario de Fe Pública mediante testimonio 942/2012, se ratifica lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de agosto 2011 y aclara el monto de incremento de capital suscrito y pagado fue de Bs. 30,150,700 como consecuencia de la emisión de acciones.

1.4 Garantía de la emisión

La emisión 1 estará respaldada por la garantía quirografaria del Emisor, lo que implica que el Emisor garantiza esta emisión parte del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de esta Emisión.

1.5 Compromisos, restricciones y obligaciones a las que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de la presente Emisión

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará Gas & Electricidad S.A. como Emisor durante la vigencia de los Bonos emitidos dentro del Programa de Emisiones se encuentran detallados en el punto 2.39 y 2.40 del Prospecto Marco.

1.6 Resumen Financiero

La información financiera resumida que se presenta en esta sección fue obtenida de los estados financieros de Gas & Electricidad S.A. en las fechas y para cada uno de los períodos indicados en esta sección. La información presentada deberá leerse conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan y está íntegramente sometida por referencia a dichos estados financieros. El resumen financiero presentado en esta sección deberá leerse conjuntamente con el análisis financiero presentado en la Sección 6 de este Prospecto Complementario. Los estados financieros por la gestión cerrada al 31 de diciembre del 2010, 2011 y 2012 han sido auditados por la firma BDO. Los estados financieros al 31 de marzo de 2013 han sido auditados por el auditor interno de la Sociedad, registrado en el Colegio de Auditores de Bolivia.

Los estados financieros fueron re expresados en Bolivianos para las gestiones 2010, 2011 y 2012, en función al valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) al 31 de marzo de 2013, siguiendo los lineamientos de la Norma de Contabilidad N° 3 revisada (NC 3 Rev.) y la resolución CTNC 01/08 emitidos por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores de Bolivia.

El Valor de la UFV para las gestiones indicadas son los siguientes:

Valor de la UFV	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Marzo 2013
	1.56451	1.718390	1.80078	1.82192

A continuación se presenta un resumen con las principales cuentas del Balance general. La sección 6 de este Prospecto Complementario presenta un análisis de los estados financieros, evaluando los principales cambios en la posición financiera del Emisor.

1.6.1 Descripción general de las cuentas del activo

Cuadro N° 4 Resumen Comparativo del Balance General Gas & Electricidad S.A. Resumen Comparativo del Balance General (En Bolivianos)

	Dic. 31 2010	Dic. 31 2011	Dic. 31 2012	a Mar. 31 2013
Activo corriente	21,065,113	26,856,797	23,637,668	24,904,709
Activo no corriente	69,544,201	76,165,039	79,980,958	79,343,540
Total del activo	90,609,313	103,021,837	103,618,626	104,248,249
Pasivo corriente	15,756,629	30,833,109	30,378,905	32,296,396
Pasivo no corriente	41,258,725	33,502,705	34,930,159	33,776,270
Total del pasivo	57,015,353	64,335,814	65,309,065	66,072,666
Patrimonio	33,593,960	38,686,023	38,309,561	38,175,582

Al 31 de diciembre de 2010, el activo total alcanzó Bs. 90.61 millones representando el 23.25% (Bs. 21.07 millones) el Activo Corriente y 76.75% (69.54 millones) el Activo no Corriente.

Al 31 de diciembre de 2011 el activo cerró en Bs. 103.02 millones, siendo el 26.07% (Bs. 26.86 millones) el Activo Corriente y 73.93% (Bs. 76.17 millones) el Activo no Corriente. Entre las gestiones 2010 y 2011, hubo un incremento de 13.70%, principalmente en razón del incremento de las cuentas de Cargos Diferidos, Crédito Fiscal e Inventarios. Al 31 de diciembre de 2012 el total activo alcanzó Bs. 103.62 millones, compuesto en 22.81% (Bs. 23.64 millones) de Activo Corriente y 77.19% (Bs. 79.98 millones) de Activo no Corriente. Entre el 2011 y 2012, el activo se incrementó en 0.58%, debido al incremento en inventarios y en inversiones permanentes. Al 31 de marzo de 2013 el total activo alcanzó Bs. 104.25 millones, compuesto en 23.89% (Bs. 24.90 millones) de Activo Corriente y 76.11% (Bs. 79.3 millones) de Activo no Corriente.

Al 31 de diciembre de 2010 el activo corriente alcanzó Bs. 21.07 millones, representando el 23.25% del total activo y al 31 de diciembre de 2011 ascendió a Bs. 26.86 millones representando el 26.07% del total activo. Entre los años 2010 y 2011, creció en 27.49% como consecuencia del incremento de las cuentas con empresas relacionadas e inventarios. Al 31 de diciembre de 2012, el activo corriente cerró en Bs. 23.64 millones, siendo el 22.81% del total activo. Entre las gestiones 2011 y 2012, hubo una disminución de 11.99 %, debido principalmente al cobro de las cuentas comerciales y al cierre de anticipos otorgados a proveedores. Al 31 de marzo de 2013, la cuenta cerró en Bs. 24.90 millones, representando el 23.89% del total activo.

Al 31 de diciembre de 2010, el activo no corriente presentó Bs. 69.54 millones (76.75% del total activo), al 31 de diciembre de 2011, Bs. 76.17 millones (73.93% del total activo). La variación resultante entre las gestiones 2010 y 2011 es de 9.52%, que responde principalmente a un incremento en las inversiones permanentes. Al 31 de diciembre de 2012, el Activo No Corriente registra Bs. 79.98 millones, representando el 77.19% del total activo. Esta cuenta entre las gestiones 2011 y 2012 presenta un incremento del 3.79%, debido la inversión realizada por Gas & Electricidad S.A. en la empresa Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A. y en las estaciones de servicio de GNV de Santa Cruz de la Sierra denominadas Full Energía y la Guardia. Al 31 de marzo de 2013, el Activo No Corriente alcanza a Bs. 79.34 millones, representando el 76.11% del total activo.

1.6.2 Descripción General del Pasivo y Patrimonio

El Pasivo Total de Gas & Electricidad S.A., al 31 de diciembre de 2010 registró la suma de Bs. 57.02 millones (62.92% del total pasivo y patrimonio), al 31 de diciembre de 2011 la cuenta cerró en Bs. 64.34 millones (62.45% del total pasivo y patrimonio). Entre las gestiones 2010 y 2011, el Pasivo Total se incrementó en 12.84% principalmente por el incremento de las Deudas por Emisión de Valores (Pasivo Corriente). Al 31 de diciembre de 2012 la cuenta cerró en Bs. 65.31 millones representando el 63.03% del Total Pasivo y Patrimonio. Entre los años 2011 y 2012, el Pasivo Total tuvo un leve incremento de 1.51%, cambio relacionado a los pasivos contratados para las nuevas inversiones ejecutadas por Gas & Electricidad S.A. Al 31 de marzo de 2013 la cuenta cerró en Bs. 66.07 millones representando el 63.38% del Total Pasivo y Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2010, el Pasivo Corriente cerró en Bs. 15.76 millones representando el 17.39% del total pasivo y patrimonio, al 31 de diciembre de 2011 presentó Bs. 30.83 millones siendo el 29.93% del total pasivo y patrimonio. Entre la gestión 2010 a 2011 se registró una variación positiva de 95.68%, a causa del incremento importante de 205.43 % en la cuenta Deudas por Emisión de Valores, debido a la emisión N° 1 de Pagarés Bursátiles. Al 31 de diciembre de 2012, el Pasivo Corriente cerró con Bs. 30.39 millones, monto que constituye el 29.32% del total pasivo y patrimonio. Entre la gestión 2011 y 2012 hubo una disminución de 1.47%. Al 31 de marzo de 2013, el Pasivo Corriente alcanzó a Bs. 32.30 millones, monto que constituye el 30.98% del total pasivo y patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2010 el Pasivo No Corriente ascendió a Bs. 41.26 millones (45.53% del total pasivo y patrimonio), al 31 de diciembre de 2011, la cuenta cerró en Bs. 33.50 millones, representando el 32.52% del total pasivo y patrimonio). Entre las gestiones 2010 y 2011, descendió significativamente el pasivo no corriente en 18.80% debido al pago de pasivos con fondos provenientes de la emisión N°1 de Pagarés Bursátiles. Al 31 de diciembre de 2012, el Pasivo No Corriente cerró en Bs.34.93 millones, representando el 33.71% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones 2011 y 2012, incrementó en 4.26% debido la

contratación de pasivos con plazos mayores a un año. Al 31 de marzo de 2013, el Pasivo No Corriente cerró en Bs.33.78 millones, representando el 32.40% del total pasivo y patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2010 el Patrimonio ascendió a Bs. 33.59 millones (37.08% del total pasivo y patrimonio), al 31 de diciembre de 2011 esta cuenta cerró en Bs. 38.69 millones representando el 37.55% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones 2010 a 2011 registró un incremento de 15.16% debido al incremento de las utilidades y por aumento de capital pagado. Al 31 de diciembre 2012, el patrimonio que G&E presenta es de Bs. 38.31 millones, monto que constituye el 36.97%, del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones 2011 a 2012, esta cuenta presentó un decremento de 0.97%, debido a la distribución de utilidades aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas. Al 31 de marzo 2013, el patrimonio alcanzó a Bs. 38.18 millones, representando el 36.62%, del total pasivo y patrimonio.

1.6.3 Resumen Comparativo del Estado de Resultados

Cuadro N° 5 **Resumen Comparativo del Estado de Resultados**

Gas & Electricidad S.A.
Resumen Comparativo del Estado de Resultados
(En Bolivianos)

	Dic. 31 2010	Dic. 31 2011	Dic. 31 2012	a Mar. 31 2013
Ingresos por ventas	31,115,028	32,458,362	39,483,460	8,171,167
Costo de ventas	-11,582,710	-12,335,700	-17,372,891	-3,140,242
Ganancia bruta	19,532,318	20,122,662	22,110,569	5,030,925
Ganancia operativa	3,589,970	3,819,117	4,227,870	924,267
Ganancia neta del ejercicio	1,983,037	2,073,009	2,406,177	310,532

Al 31 de diciembre de 2010, los Ingresos Operacionales fueron de Bs. 31.12 millones. Al 31 de diciembre de 2011, los ingresos operacionales fueron de Bs. 32.46 millones. Entre las gestiones 2010 a 2011 Gas & Electricidad S.A. registró un incremento de 4.32% por inversiones que se realizó. Al 31 de diciembre de 2012, los ingresos operacionales alcanzaron a Bs 39.43 millones. Entre las gestiones 2011 a 2012 la sociedad registró un incremento de 21.64% en ingresos, que responde al incremento desde mayo de 2012 de la facturación de la nueva potencia instalada en la Planta de Generación de El Puente. Al 31 de marzo de 2013, los ingresos totales alcanzaron a Bs. 8.17 millones.

Al 31 de diciembre de 2010 la ganancia bruta total alcanzó a Bs. 19.53 millones (62.77% de los ingresos). Al 31 de diciembre de 2011, la cuenta alcanzó a Bs. 20.12 millones (62.00% de los ingresos). Entre las gestiones 2010 a 2011, presenta un incremento de 3.02%, el incremento está relacionado a mayores ingresos por concepto de venta de energía y combustible. Al 31 de diciembre de 2012, la Ganancia Bruta cerró en Bs. 22.11 millones, cifra equivalente al 56.00% de los ingresos. Entre las gestiones 2011 a 2012, creció en 9.88%, esto se debe al incremento en los ingresos de Bs 7.03 millones. Al 31 de marzo de 2013, la Ganancia Bruta alcanzó en Bs. 5.03 millones, equivalente al 61.57% de los ingresos.

En la gestión 2010 el resultado neto cerró en Bs. 1.98 millones (6.37 % de los ingresos), para el 31 de diciembre de 2011, esta cuenta registró Bs. 2.07 millones (6.39% de los ingresos), aumentando en 4.54% respecto a la gestión anterior, por el incremento en los gastos de administración, técnicos y de los gastos financieros. Al concluir la gestión 2012, la cuenta cerró en Bs. 2.41 millones, representando el 6.09% del total de los ingresos. Entre la gestión 2011 a 2012 la utilidad neta se incrementó en 16.07%.

1.6.4 Resumen de principales indicadores financieros

Cuadro No. 6
Indicadores Financieros Principales

INDICADORES FINANCIEROS						
INDICES			2010	2011	2012	a Mar. 31 2013
Liquidez						
		Unidad				
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1.23	0.73	0.60	0.58
Coficiente de liquidez	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1.34	0.87	0.78	0.77
Capital de Trabajo	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	Bs.	5,308,484	(3,976,312)	(6,741,237)	(7,391,687)
Rentabilidad						
ROE	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	%	5.86%	5.74%	6.25%	
ROA	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	%	2.19%	2.01%	2.32%	
Margen Bruto	$\frac{\text{Resultado Bruto}}{\text{Ventas Netas}}$	%	62.77%	62.00%	56.00%	
Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	%	6.37%	6.39%	6.09%	
EBITDA	$\text{Resultado Operativo} + \text{Depreciaciones} + \text{Amortizaciones}$	Bs.	8,600,374	8,797,027	9,632,903	
Margen EBITDA	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas}}$	%	27.64%	27.10%	24.40%	
Endeudamiento y Cobertura						
Razón deuda capital	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	1.70	1.66	1.70	1.73
Razón de Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo}}$	Veces	0.63	0.62	0.63	0.63
Razón de Endeudamiento de LP	$\frac{\text{Deuda Financiera a Largo Plazo}}{\text{Activo}}$	Veces	0.45	0.32	0.33	0.31
Actividad						
Período promedio de cobranza (PPC)	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}}$ * 365	Días	34	43	26	
Período promedio de pago (PPP)	$\frac{\text{Cuentas por pagar comerciales v/o proveedores}}{\text{Costo de Ventas}}$	Días	84	92	70	
Edad promedio del inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de Ventas}}$ * 365	Días	52	132	113	

Indicadores de Liquidez

El **coeficiente de liquidez**, representado por el activo corriente entre el pasivo corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la Sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1.34, 0.87 y 0.78 veces, a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente. Estos resultados muestran un comportamiento descendiente y ascendente causado por cambios importantes en los pasivos de corto plazo. En la gestión 2011, respecto a la gestión 2010, este ratio disminuyó por la emisión de pagarés bursátiles a corto plazo por un valor de Bs 12.55 millones. Entre las gestiones 2011 a 2012 este indicador presenta una variación negativa originada en la disminución del Activo Corriente en Bs 3.22 millones.

El ratio **Prueba Ácida**, muestra la capacidad de la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo, excluyendo aquellos activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios. En términos simples, es la capacidad de una empresa de poder cubrir sus obligaciones a corto plazo con su dinero disponible y sus activos más líquidos.

Para el año 2010, la prueba ácida fue 1.23 veces y para el 2011, 0.73 veces. Entre la gestión 2010 y 2011 el indicador desmejora, debido a la emisión de pagarés bursátiles (a corto plazo) por un monto de Bs. 12.55 millones que aumentó en el pasivo corriente. Mientras que al 31 de diciembre de 2012 la prueba ácida alcanza a 0.60 veces que se explica con la disminución del 11.99% del activo corriente.

Indicadores de Rentabilidad

El **ROE**, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio de la misma. Para la gestión 2010 el ROE reportó 5.86%, para el 2011, 5.74%, finalmente para la gestión 2012, 6.25%. Entre la gestión 2010 y 2011 el indicador disminuye, debido principalmente al incremento del patrimonio neto en la gestión 2011, en Bs 5.09 millones (15.16%). Entre la gestión 2011 y 2012 el indicador mejora en relación a la anterior gestión debido al incremento en la utilidad del 16.07%.

El **ROA**, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o pérdidas de la empresa pero, en este caso, en relación a los activos de la misma. Para el año 2010, el ROA de la Sociedad fue 2.19%, para el 2011, 2.01% y para la gestión 2012, 2.32%. Entre el 2010 y 2011 el indicador disminuye, principalmente por el incremento en el activo total en la gestión 2010, en Bs 12.41 millones (13.70%). Entre la gestión 2011 y 2012 se puede notar una mejora en el indicador, dada básicamente por el incremento que presenta la utilidad neta en 16.07%.

El **margen neto**, representa el porcentaje de los ingresos por ventas que efectivamente se vuelven utilidades netas (ingresos netos luego de descontar todos los gastos existentes en el estado de resultados). Al 31 de diciembre de 2010, el margen neto de la Sociedad reportó 6.37%, en el 2011, 6.39% y finalmente en la gestión 2012, 6.09%.

Entre las gestiones 2010 a 2011, este indicador mejoró en 0.02%, para la gestión 2011 variación que responde a una reducción en los gastos administrativos, técnicos y financieros respecto a gestiones anteriores, mismo que dio lugar a un crecimiento en la utilidad a comparación de la gestión anterior. Entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador disminuyó de 6.39% hasta alcanzar el 6.09%.

Indicadores de Endeudamiento y Cobertura

La razón **deuda capital**, indica la relación de todas las obligaciones financieras de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto. Para el año 2010 este ratio fue 1.70 veces, para el 2010, 1.66 veces y para el 2012 alcanzó a 1.70 veces. Entre el 2010 y 2011 se observa una disminución del indicador, debido al incremento en menor proporción del pasivo en Bs. 7.32 millones (12.84%) respecto a un incremento del patrimonio por Bs. 5.09 millones (15.16%), en la gestión 2011. Entre el 2011 y 2012 se ve un incremento del indicador, debido al incremento en el pasivo en un 1.51% y a una disminución en el patrimonio en Bs 0.38 millones (0.97%).

La **Razón de Endeudamiento** muestra la porción de los activos que provienen de financiamiento externo. Entre la gestión 2010 y 2011, la razón de endeudamiento tuvo una pequeña disminución de 0.01 veces, alcanzando a 0.62 veces. En las gestiones 2011 y 2012 la razón de endeudamiento alcanzó a 0.62 y 0.63 veces respectivamente.

Indicadores de Actividad

El **Periodo Promedio de Cobranza** muestra – en promedio – los días que Gas & Electricidad S.A. demora en cobrar las deudas a sus deudores. En las gestiones 2010 y 2011, este indicador se incrementó de 34 a 43 días, como resultado de un aumento en las cuentas por cobrar comerciales de Bs. 2.90 a Bs. 3.80 millones (30.97%). Para la gestión 2012 el indicador disminuyó a 26 días debido a la venta al contado de vehículos.

El **Periodo Promedio de Pago muestra** – en promedio – los días que le demora a la empresa el pago de las deudas que tiene con sus proveedores. Entre las gestiones 2010 y 2011, el periodo promedio de pago se incrementó de 84 a 92 días, variación que responde a un aumento en las cuentas por pagar a proveedores por Bs. 0.45 millones (16.89%) en mayor proporción al incremento del costo de ventas de Bs. 0.75 millones (6.50%). En la gestión 2012, este indicador registra 70 días.

La **Edad Promedio de Inventarios** muestra – en promedio – los días que le demora a la empresa la rotación del inventario. Entre las gestiones 2010 a 2011, este indicador presenta un crecimiento de 52 a 132 días, denotando una rotación más lenta de los inventarios. Este incremento se originan en la incursión de la Sociedad en la comercialización de automotores manteniendo un stock de inventarios creciente, alcanzando la cuenta de inventarios a diciembre 2010, 2011 y 2012 a Bs 1.65 millones, Bs 4.45 millones y Bs 5.36 millones, respectivamente. Entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador muestra una tendencia decreciente, disminuyendo de 132 a 113 días.

1.7 Breve Exposición de los Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los bonos comprendidos dentro del Programa de Emisiones Bonos Gas & Electricidad deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este prospecto complementario, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión. La inversión en los bonos implica ciertos riesgos relacionados con factores externos como internos a Gas & Electricidad S.A. que podrán afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

Los riesgos e incertidumbres descritos a continuación podrían no ser los únicos que enfrenta el Emisor. Podrían existir riesgos e incertidumbres adicionales actualmente no conocidos o actualmente considerados poco significativos afecten el negocio del Emisor en el futuro.

Los factores de riesgo están expuestos en el Punto 4 del prospecto marco y en el punto 2.49 de este prospecto complementario.

- Riesgo Operativo
- Riesgo de Mercado
- Riesgos Financieros
- Riesgos de Fusiones u otras formas de Reorganización Societaria
- Riesgo para iniciar nuevos negocios (Internacionalización)

2. DESCRIPCION DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1 Antecedentes legales de los Bonos de Gas & Electricidad - Emisión 1

- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Gas & Electricidad S.A (en adelante G&E SA, Gas & Electricidad o Emisor) celebrada en fecha 20 de octubre de 2011, en la ciudad de Sucre se resolvió y aprobó el Programa de Emisiones de Bonos Gas & Electricidad y las emisiones dentro de éste para su Oferta Pública en el mercado bursátil, protocolizada mediante Testimonio N° 2930/2011 de fecha 3 de noviembre de 2011 ante la Notaria de Fe Publica No. 8 de la ciudad de Sucre, a cargo de la Dra. Ana María Bellido
- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Gas & Electricidad celebrada en fecha 30 de marzo de 2012, en la ciudad de Sucre, se resolvió y aprobó dejar sin efecto el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 20 de octubre de 2011. Asimismo, se resolvió y aprobó el Programa y las Emisiones de Bonos dentro de éste, para su Oferta Pública en el mercado bursátil, protocolizada mediante Testimonio N° 910/2012 de fecha 4 de abril de 2012 ante la Notaria de Fe Publica No. 8 de la ciudad de Sucre, a cargo de la Dra. Ana María Bellido.
- Mediante Escritura Pública 2730/2012 de fecha 07 de septiembre de 2012 ante Notaria de Fe Pública No. 8 de la ciudad de Sucre, a cargo de la Dra. Ana María Bellido, se protocoliza el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Gas & Electricidad celebrada en fecha 03 de septiembre de 2012, en la que se reconsidero aprobar el Programa de Emisiones de Bonos y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública en el mercado bursátil y negociación en el Mercado de Valores.
- Mediante Resolución ASFI No. 799/2012, de fecha 31 de diciembre de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autoriza e inscribe en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, el Programa de Emisiones de Bonos Gas & Electricidad bajo el No. ASFI-DSV-PEB-GYE-011/2012.
- La Declaración Unilateral de Voluntad N°205/2013 de fecha 21 de enero de 2013 fue dejada sin efecto en su integridad y sustituida mediante Testimonio N° 1318/2013 de fecha 27 de abril de 2013 ante la Notaria de Fe Pública N° 8 de la ciudad de Sucre a cargo de la Dra. Ana María Bellido de Prieto, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 8 de mayo de 2013 bajo el N° 139179 del libro N° 10.
- A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizo la oferta Pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1, bajo el número de Registro N° ASFI/DSV-ED-GYE-018/2013, mediante carta de autorización N° ASFI/DSV/R-76468/2013 de fecha 24 de mayo de 2013.

2.2 Denominación de la Emisión

La Emisión se denomina "Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1" y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos denominado "Bonos Gas & Electricidad".

2.3 Monto total de la Emisión y Monto Total del Programa

El monto total de la presente Emisión es de Bs 51.100.000.- (Cincuenta y un millones cien mil 00/100 Bolivianos).

El monto total del Programa de Emisiones es de \$us. 15.000.000.- (Quince millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

2.4 Valor Nominal de los Bonos

El valor nominal de cada bono de la presente Emisión es de Bs 10.000 (Diez mil 00/100 Bolivianos).

2.5 Forma de Circulación de los Bonos

A la Orden El Emisor reputará como titular de un Bono, perteneciente a la emisión Bonos Gas & Electricidad S.A. - Emisión 1, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

2.6 Series en las que se divide la Emisión 1

La Emisión 1 se encuentra compuesta por las Series "A", "B", "C", "D", "E", "F" y "G". El siguiente cuadro muestra la composición del monto total de la Emisión 1.

Cuadro No. 7
Monto total de la Emisión 1

Serie	Moneda	Monto
A	Bolivianos	Bs. 4.550.000
B	Bolivianos	Bs. 5.250.000
C	Bolivianos	Bs. 6.230.000
D	Bolivianos	Bs. 7.350.000
E	Bolivianos	Bs. 8.120.000
F	Bolivianos	Bs. 9.800.000
G	Bolivianos	Bs. 9.800.000
TOTAL EMISION		Bs. 51.100.000

2.7 Plazo de Emisión

El plazo de cada serie que compone la presente Emisión será computable a partir de la fecha de emisión señalado en el numeral anterior, de acuerdo al siguiente cuadro:

SERIE	PLAZO DE EMISION
A	360 días calendario
B	720 días calendario
C	1080 días calendario
D	1440 días calendario
E	1800 días calendario
F	2160 días calendario
G	2520 días calendario

2.8 Fecha de Vencimiento de los Bonos

La fecha de vencimiento para cada serie que compone la Emisión 1 se indican en el siguiente cuadro:

SERIE	FECHA DE VENCIMIENTO
A	23 de mayo de 2014
B	18 de mayo de 2015
C	12 de mayo de 2016
D	7 de mayo de 2017
E	2 de mayo de 2018
F	27 de abril de 2019
G	21 de abril de 2020

2.9 Número de Registro y Fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI

Mediante autorización emitida por ASFI autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de ASFI de la Emisión denominada Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1, comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Gas & Electricidad, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-GYE-018/2013 de fecha 24 de mayo de 2013.

2.10 Calificación de riesgo

La Calificación de Riesgo para los Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating (PCR), la cual en su comité de calificación de N° 024/2013 de fecha 28 de mayo de 2013.

Los Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones cuenta con Calificación de Riesgo otorgada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en fecha 28 de mayo de 2013. Calificación de riesgo otorgada: **N1** para la serie "A" y **AA3** para las series "B", "C", "D", "E", "F" y "G". Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento, el significado de la categoría de calificación Nivel 1 (**N-1**): Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

El Significado de la categoría de calificación **AA**: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía, el significado del numeral **3**: el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

El informe de calificación de riesgo se encuentra en el Anexo "A" del presente Prospecto complementario.

LA CALIFICACION DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACION PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALOR, NI UN AVAL O GARANTIA DE UNA EMISION O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSION.

2.11 Fecha de Emisión

La fecha de emisión de los Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1 será el 28 de Mayo de 2013, determinada por el Presidente Ejecutivo y el Gerente de Finanzas y Administración del Emisor y señalada en la autorización de ASFI, para la oferta pública y la inscripción en el RMV de ASFI de la emisión comprendida en el Programa de Emisiones.

2.12 Plazo de colocación primaria de la presente Emisión

Ciento ochenta días (180) calendario, computable a partir de la fecha de emisión, determinada por el Presidente Ejecutivo y el Gerente de Finanzas y Administración del Emisor y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones.

2.13 Forma de Representación de los Valores

Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

2.14 Tipo de Instrumento a emitirse

Los valores a emitirse serán Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

2.15 Moneda de la Emisión

La moneda en la que se expresara la presente emisión es en Bolivianos (Bs.)

2.16 Cantidad de Valores que comprende la Emisión 1

5.110 (Cinco mil ciento diez) Bonos.

2.17 Numeración de los Bonos

La numeración de los Bonos de la Emisión 1 se realizará según los procedimientos establecidos en el Reglamento Interno de la EDV.

2.18 Tipo de interés

El tipo de interés de la Emisión 1 es nominal, anual y fijo.

2.19 Tasa de Interés

Cuadro No. 8
Tasas de interés de las series de la Emisión 1

SERIE	TASA
A	3.00%
B	3.50%
C	4.00%
D	4.50%
E	5.25%
F	5.50%
G	6.50%

2.20 Forma de Cálculo de los Intereses

Para todas las series, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$VC_i = VN \times \left(T_i \times \frac{PI}{360} \right)$$

Dónde:

VC_i = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

T_i = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

2.21 Periodicidad de amortización de capital y pago de los intereses

Serie "A": 50% en el cupón 1 y 50% en el cupón 2.

Serie "B": 50% en el cupón 3 y 50% en el cupón 4.

Serie "C": 50% en el cupón 5 y 50% en el cupón 6.

Serie "D": 50% en el cupón 7 y 50% en el cupón 8.

Serie "E": 50% en el cupón 9 y 50% en el cupón 10.

Serie "F": 50% en el cupón 11 y 50% en el cupón 12.

Serie "G": 50% en el cupón 13 y 50% en el cupón 14.

La amortización de capital y el pago de intereses de la Emisión 1 serán efectuados de la siguiente manera:

1. En el día de vencimiento del cupón, el pago de intereses y/o amortizaciones de capital se realizará conforme a la relación de titulares de Tenedores de la Emisión 1 proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
2. A partir del día hábil siguiente a la fecha de vencimiento del cupón, el pago de intereses y/o amortizaciones de capital se realizará contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.22 Provisión de los fondos para amortizaciones de capital y pago de intereses

G&E S.A depositará los fondos para la amortización de capital y pago de intereses de la Emisión 1, en una cuenta corriente que a tal efecto establezca el Agente Pagador, mínimo un día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, G&E SA podrá retirar las cantidades depositadas en la cuenta designada, en caso que el pago de los intereses o amortizaciones de capital de los Bonos emitidos no hubiesen sido reclamados o cobrados. Posteriormente, dicho monto quedará a disposición de los Tenedores de Bonos en la cuenta bancaria que designe G&E SA. De acuerdo a lo establecidos por los Artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de interés y capital de los bonos prescribirán en cinco (5) y diez (10) años respectivamente.

2.23 Forma de pago de Intereses y Amortizaciones de Capital

La amortización de capital y el pago de intereses de la Emisión 1 serán efectuados de la siguiente manera:

1. En el día de vencimiento del cupón, el pago de intereses y/o amortizaciones de capital se realizará conforme a la relación de titulares de Tenedores de la Emisión 1 proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
2. A partir del día hábil siguiente a la fecha de vencimiento del cupón, el pago de intereses y/o amortizaciones de capital se realizará contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.24 Lugar de pago de intereses y amortizaciones de capital

Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en la misma moneda de Emisión a partir de la fecha de vencimiento registrada en las Anotaciones en Cuenta, en las oficinas del Agente Pagador Valores Unión S.A., ubicadas en calle Reyes Ortiz esquina Federico Suazo, Torre Este Edificio Gundlach, Piso 13 de la ciudad de La Paz y a través de los servicios de dicha Agencia de Bolsa.

Los pagos serán comunicados mediante avisos en un órgano de circulación nacional con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago correspondiente.

El emisor es el responsable exclusivo del cumplimiento de pago de las obligaciones originadas por los Bonos, mediante la provisión oportuna de fondos al Agente Pagador. El Agente Pagador no estará obligado a realizar pago alguno si el Emisor no le hubiese provisto oportunamente los recursos necesarios, quedando en ese caso obligado a comunicar oportunamente tal falta de provisión a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

2.25 Cronograma de amortización de capital e intereses

El pago de los intereses y amortización de capital de los Bonos Gas & Electricidad – Emisión 1, se ha establecido de acuerdo al siguiente cronograma:

Cuadro No. 9
Cronograma de pago de capital e intereses

Serie A				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	150.00	5,000.00	50%
2	23/05/2014	75.00	5,000.00	50%
TOTAL		225.00	10,000.00	100%
Serie B				

CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	175.00	-	0%
2	23/05/2014	175.00	-	0%
3	19/11/2014	175.00	5,000.00	50%
4	18/05/2015	87.50	5,000.00	50%
TOTAL		612.50	10,000.00	100%

Serie C				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	200.00	-	0%
2	23/05/2014	200.00	-	0%
3	19/11/2014	200.00	-	0%
4	18/05/2015	200.00	-	0%
5	14/11/2015	200.00	5,000.00	50%
6	12/05/2016	100.00	5,000.00	50%
TOTAL		1,100.00	10,000.00	100%

Serie D				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	225.00	-	0%
2	23/05/2014	225.00	-	0%
3	19/11/2014	225.00	-	0%
4	18/05/2015	225.00	-	0%
5	14/11/2015	225.00	-	0%
6	12/05/2016	225.00	-	0%
7	08/11/2016	225.00	5,000.00	50%
8	07/05/2017	112.50	5,000.00	50%
TOTAL		1,687.50	10,000.00	100%

Serie E				
---------	--	--	--	--

CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	262.50	-	0%
2	23/05/2014	262.50	-	0%
3	19/11/2014	262.50	-	0%
4	18/05/2015	262.50	-	0%
5	14/11/2015	262.50	-	0%
6	12/05/2016	262.50	-	0%
7	08/11/2016	262.50	-	0%
8	07/05/2017	262.50	-	0%
9	03/11/2017	262.50	5,000.00	50%
10	02/05/2018	131.25	5,000.00	50%
TOTAL		2,493.75	10,000.00	100%

Serie F				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	275.00	-	0%
2	23/05/2014	275.00	-	0%
3	19/11/2014	275.00	-	0%
4	18/05/2015	275.00	-	0%
5	14/11/2015	275.00	-	0%
6	12/05/2016	275.00	-	0%
7	08/11/2016	275.00	-	0%
8	07/05/2017	275.00	-	0%
9	03/11/2017	275.00	-	0%
10	02/05/2018	275.00	-	0%
11	29/10/2018	275.00	5,000.00	50%
12	27/04/2019	137.50	5,000.00	50%
TOTAL		3,162.50	10,000.00	100%

Serie G				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	325.00	-	0%
2	23/05/2014	325.00	-	0%
3	19/11/2014	325.00	-	0%
4	18/05/2015	325.00	-	0%
5	14/11/2015	325.00	-	0%
6	12/05/2016	325.00	-	0%
7	08/11/2016	325.00	-	0%
8	07/05/2017	325.00	-	0%
9	03/11/2017	325.00	-	0%
10	02/05/2018	325.00	-	0%
11	29/10/2018	325.00	-	0%
12	27/04/2019	325.00	-	0%
13	24/10/2019	325.00	5,000.00	50%
14	21/04/2020	162.50	5,000.00	50%
TOTAL		4,387.50	10,000.00	100%

2.26 Garantías

La presente Emisión estará respaldada por la garantía quirografaria del Emisor, lo que implica que el Emisor garantiza esta emisión parte del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de esta Emisión.

2.27 Mecanismo de Cobertura

G&E S. A constituirá en Valores Unión S.A. Cuentas de Inversión para el pago oportuno de los intereses y el capital de la presente Emisión hasta su vencimiento, de acuerdo al siguiente procedimiento.

2.27.1 Cuentas bancarias receptoras

2.27.1.1. El Emisor habilitará en el Banco Unión S.A. dos **cuentas bancarias receptoras**, una en moneda nacional y otra en moneda extranjera, a nombre de G&E SA en las cuales se abonarán los dineros provenientes de los flujos originados por el giro del negocio de la empresa de acuerdo a instrucción irrevocable cursada por el emisor a sus clientes (actuales y futuros) y administradores de unidad (cuando las recaudaciones correspondan a ventas de productos masivos como es el caso de estaciones de servicio) para que todos los pagos que le corresponda en contraprestación por sus ventas y/o servicios sean depositados en estas cuentas receptoras.

2.27.1.2. Dichas cuentas admitirán, exclusivamente, operaciones de transferencia a ser realizadas por el Banco Unión S.A. con base en una instrucción irrevocable de G&E SA emitida el día anterior a la fecha de la emisión para que transfiera hasta el día 20 de cada mes los

fondos desde las cuentas receptoras a la cuenta descrita en el numeral 2.27.2 los importes previstos en el cronograma de depósitos mensuales según Anexo D.

2.27.1.3. Esta instrucción irrevocable al Banco Unión S.A. también dispondrá que sólo después de transferir el importe señalado en el Anexo D a la cuenta descrita en el numeral 2.27.2 podrá transferir diariamente el remanente, si existiera, a las cuentas corrientes normales que mantiene el emisor en el Banco Unión S.A.

2.27.2 Cuentas de Inversión en Valores Unión S.A.

2.27.2.1. El Emisor aperturará dos Cuentas de Inversión NO DISCRECIONAL en Valores Unión S.A. denominadas: a) "G&E SA – Fondo de Liquidez Bonos Gas & Electricidad -Emisión 1" también denominada "Fondo de Liquidez" y b) "G&E SA para el pago de Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1" también denominada "Cuenta Bonos", al menos dos días antes de la fecha prevista para la emisión. Estas cuentas serán utilizadas exclusivamente por Valores Unión S.A. para administrar los recursos destinados al pago oportuno de la emisión y no admitirá instrucción de débito alguna de parte del emisor.

2.27.2.2. Cuenta de Inversión "Fondo de Liquidez". Al aperturar las cuentas descritas en el numeral 2.27.2.1 anterior, el emisor realizará un depósito inicial en la cuenta "Fondo de Liquidez" por un monto equivalente a los intereses del primer cupón, monto mínimo que se mantendrá mientras el "Ratio Deuda Patrimonio" sea menor o igual a dos (2) veces. Si el comportamiento de este ratio resultase mayor a dos (2) veces, el Fondo de Liquidez será incrementado de manera proporcional, en un importe máximo adicional de Bs. 300,000 (Trescientos mil 00/100 Bolivianos) cuando el Emisor alcance un Ratio Deuda Patrimonio de dos coma cuatro (2,4) veces. La sociedad emisora, dentro de los ciento cinco (105) días calendario siguientes a cada cierre trimestral (marzo, junio, septiembre y diciembre), mediante depósitos adicionales (o retiros), ajustará el saldo del Fondo de Liquidez fijado en este punto. Este Fondo servirá como respaldo para cubrir, en el momento del pago, cualquier monto faltante para completar el valor de un cupón (de intereses y/o capital), debiendo ser repuesto por el emisor dentro de los 60 días calendario siguientes a su uso. Toda utilización de este Fondo será reportada por Valores Unión S.A. a ASFI, a la BBV, a la entidad calificadoradora de riesgo y al Representante Común de Tenedores de Bonos. El depósito de estos recursos será informado a ASFI, previa autorización de la Emisión 1 y registro de la misma en e RMV.

2.27.2.3. Cuenta de Inversión "Cuenta Bonos", Las transferencias por instrucción irrevocable dispuestas en el numeral 2.27.1 Se destinarán al pago de los cupones por intereses y/o capital de acuerdo al cronograma de pagos de la Emisión 1. Estas transferencias corresponden a las sumas mensuales de acuerdo al cronograma señalado en el Anexo D, que forma parte de la Declaración Unilateral de Voluntad, para cubrir el valor de los cupones de intereses y amortización de capital al respectivo vencimiento.

2.27.3 Inversión de recursos

Durante la vigencia de la presente Emisión, Valores Unión S.A. podrá invertir los recursos depositados en las Cuentas Bonos, Cuentas de Inversión y Fondo de Liquidez, del Mecanismo de Cobertura, respetando el cronograma de pagos de la presente Emisión, de conformidad a la POLITICA DE INVERSIONES PARA FONDOS ADMINISTRADOS BAJO EL MECANISMO DE COBERTURA DE LA EMISIÓN BONOS GAS & ELECTRICIDAD - EMISIÓN 1 aprobado en Asamblea de Tenedores de Bonos Gas & Electricidad – Emisión 1, celebrada el 12 y 19 de diciembre de 2013, y las estipulaciones siguientes.

2.27.3.1. Las inversiones deberán regirse al cronograma de pago de intereses y capital de la Emisión 1 y a los objetivos de cada cuenta, por lo que éstas deberán ajustarse en todo momento a los plazos, montos y vencimientos establecidos en dicho cronograma, respetando los procedimientos establecidos en la Política de Inversiones para Fondos Administrados bajo el Mecanismo de Cobertura de la Emisión de Bonos Gas & Electricidad – Emisión 1.

2.27.3.2. En función a la disponibilidad de valores en el Mercado de Valores, podrá invertir en los instrumentos financieros y operaciones señaladas en la Política de Inversiones para Fondos Administrados bajo el Mecanismo de Cobertura de la Emisión de Bonos Gas & Electricidad – Emisión 1

2.27.3.3. Las inversiones serán por plazos permitidos en la Política de Inversiones para Fondos Administrados bajo el Mecanismo de Cobertura de la Emisión de Bonos Gas & Electricidad – Emisión 1, de tal forma, que no interfieran el cumplimiento del cronograma de pago de intereses y capital de la presente Emisión,

2.27.3.4. Toda solicitud de inversión será consultada al emisor y autorizada por este mediante correo electrónico.

2.27.3.5. Valores Unión S.A. podrá liquidar anticipadamente las inversiones realizadas cuando considere que las mismas ponen en riesgo la recuperación de los fondos o el cumplimiento del cronograma de pago de intereses y capital de la Emisión 1.

2.27.3.6. Los rendimientos obtenidos de las inversiones con los recursos del "Fondo de Liquidez" y de la "Cuenta Bonos" serán abonados en el "Fondo de Liquidez" administrado por Valores Unión S.A.

El mecanismo de cobertura descrito en los numerales 2.27.1 a 2.27.3 será instrumentado a través de un contrato entre G&E SA y Valores Unión S.A. en los mejores términos, tanto para los inversionistas como para el Emisor.

2.27.4 Controles al mecanismo de cobertura

El mecanismo descrito en los numerales anteriores estará sujeto a control durante la vigencia de la Emisión 1 de acuerdo a lo descrito a continuación.

2.27.4.1 Controlador

El emisor contratará los servicios de una empresa auditora externa inscrita en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, el mismo que tendrá acceso a toda la documentación relacionada con la aplicación del mecanismo de cobertura, para que realice el control del cumplimiento del mecanismo de cobertura de acuerdo a los siguientes alcances:

- a) Verificación de los contratos e instrucciones irrevocables: Dirigido a verificar que el emisor ha cursado instrucciones irrevocables de pago a sus clientes (actuales y futuros) y administradores de unidad (cuando las recaudaciones correspondan a ventas de productos masivos como es el caso de estaciones de servicio) mediante depósito en las cuentas receptoras descritas en el numeral 2.27.1. anterior.
- b) Seguimiento de pagos: Dirigido a verificar que los pagos realizados a G&E S.A. originados por el giro del negocio de la empresa, han sido depositados en su totalidad en las cuentas receptoras descritas en el numeral 2.27.1. anterior
- c) Control de abonos: Dirigido a verificar que los traspasos desde las cuentas receptoras a las cuentas de inversión en Valores Unión descritas en el numeral 2.27.2 se han realizado en los montos y plazos comprometidos de acuerdo al cronograma.
- d) Monitoreo de las inversiones: Dirigido a verificar el cumplimiento de lo estipulado en la sección 2.27.3 por parte de Valores Unión S.A.
- e) Reporte de cumplimiento. El controlador deberá elaborar un informe semestral sobre los resultados del seguimiento, monitoreo y control descritos en el punto anterior, así como sobre la correcta aplicación de las penalidades y ajuste descritas en el punto 2.27.4.2 siguiente, en caso de incumplimiento. Este informe será enviado a ASFI, a la BBV, a Valores Unión S.A., al Representante Común de Tenedores de Bonos, a la entidad calificador de riesgo y al emisor dentro de los treinta (30) días calendario siguientes del vencimiento de los respectivos cupones.

2.27.4.2 Penalidades y ajuste en caso de incumplimiento

En caso de que el reporte de cumplimiento del Controlador identifique irregularidades o desvíos respecto a lo establecido en los incisos a., b. y c. del punto 2.27.4.1, G&E S.A. Se obliga a pagar una multa equivalente al resultado de multiplicar el monto que originó la irregularidad por el 50% de la tasa efectiva de colocación resultante del proceso de colocación de la Emisión 1, debiendo adecuar y/o ajustar las irregularidades en un plazo máximo de 30 días calendario. Esta multa será abonada a la Cuenta "Fondo de Liquidez". Por otro lado, irregularidades o desvíos respecto a lo establecido en el inciso d. del punto 2.27.4.1, podrán derivar en la rescisión de contrato con Valores Unión S.A. causada en incumplimiento de contrato, previa aprobación en Asamblea General de Tenedores de Bonos. En esta eventualidad, se deberá firmar un contrato de exactas características con otra Agencia de Bolsa inscrita en el RMV de ASFI.

Todas aquellas referencias relacionadas a:

- a) Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros que se sujetará el Emisor durante la vigencia de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones;
- b) Obligaciones específicas de información que el Emisor deberá proporcionar a los Tenedores de Bonos durante la vigencia de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones;
- c) Efectos de una eventual fusión, división o transformación del Emisor sobre los derechos de los Tenedores de Bonos, durante la vigencia de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones;
- d) Casos en que se presumirá que el Emisor está en incumplimiento de sus obligaciones para con los Tenedores de Bonos o sus Representantes, durante la vigencia de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones;
- e) Hechos Potenciales de Incumplimiento, Hechos de Incumplimiento, Período de Corrección y Aceleración de Plazos, establecidos para las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones;
- f) Asambleas Generales de Tenedores de Bonos del Programa de Emisiones y de la Emisión 1, Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos, Protección de Derechos, Arbitraje, Tribunales Competentes, Modificación a las Condiciones y Características del Programa de Emisiones y de las Emisiones que la componen, Caso Fortuito y Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida, aplicables a las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones se encuentran detallados en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 03 de septiembre de 2012.

2.28 Rescate y Redención Anticipada

Los Bonos que componen la Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente luego de transcurridos trescientos sesenta (360) días calendario desde la Fecha de Emisión determinada por el Presidente Ejecutivo y el Gerente de Finanzas y Administración del Emisor y señalada en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción en el RMV de ASFI. Se emplearán dos formas de redención anticipada de Bonos: 1) a través de sorteo (rescate parcial) o; 2) a través de compras en mercado secundario (rescate parcial o total).

2.28.1 Rescate anticipado mediante sorteo

Cuando la redención se efectúe mediante sorteo, éste se realizará conforme a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculado sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la emisión, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la emisión (en días) Porcentaje de Compensación

2.520 – 2.161	2.00%
2.160 – 1.801	1.75%
1.800 – 1.441	1.25%
1.440 – 1.081	1.00%
1.080 – 721	0.75%
720 – 361	0.50%
360 – 1	0.00%

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de los representantes legales del Emisor y del Representante Común de Tenedores Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar Acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros. Dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo se deberá publicar por una vez en un periódico de circulación nacional, la lista de Bonos sorteados para redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV, indicación de la fecha en la que se efectuará el pago, que deberá realizarse a los quince (15) días calendario a partir de la publicación y con la indicación de los Bonos sorteados conforme a lo anterior, los cuales dejarán de generar intereses desde la fecha fijada para su pago. El Emisor depositará en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada, cuando corresponda, y los intereses devengados hasta la fecha de pago, al menos un día hábil antes de la fecha señalada para el pago. Cualquier decisión de redimir anticipadamente los valores mediante sorteo deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

2.28.2 Rescate anticipado a través de compras en mercado secundario

En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en el Mercado Secundario, las transacciones deberán realizarse en la BBV.

Cualquier decisión de redimir anticipadamente a través de compras en mercado secundario deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.

Los procedimientos y las condiciones de rescate anticipado aplicables para la Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones será determinado de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso B) del punto 1 del Acta de la Junta General Extraordinaria de G&E SA celebrada el 3 de septiembre de 2012.

2.29 Posibilidad de que las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones sean afectadas o limitadas por otra clase de valores

Al 31 de marzo de 2013, G&E SA tiene emisiones de Pagarés en el mecanismo de Mesa de Negociación de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y Pagarés Bursátiles (series A y B) que alcanza a un monto total de \$us 2.482.021,43 que están conformadas con diferentes monedas, plazos y fechas de vencimiento.

En caso de que el Emisor efectúe otras emisiones de Valores representativos de deuda o de participación bajo oferta pública o privada, sean éstos Bonos, Pagarés o cualquier otro Valor que conforme a la Legislación Boliviana sea permitido, dichos Valores tendrán los mismos derechos de preferencia y privilegio que los establecidos en el Programa de Emisiones debiendo toda Emisión de Oferta Pública, ser

comunicada al Representante Común de Tenedores de Bonos en forma previa y escrita.

2.29.1 Deuda Financieras

G&E S.A. mantiene las siguientes Obligaciones Financieras:

Cuadro N° 10
Deudas Financieras al 31 de Marzo de 2013

Entidad	Fecha de Inicio	Fecha de vencimiento	Plazo (días)	Tasa de interés	Saldo Adeudado Bs	Garantía
Banco Bisa Op. N° 554499-00	19/03/10	19/03/17	2557	5.22%	17,255,863.97	Hipotecaria/Prendaria
Banco Bisa Op. N° 640633-00	30/09/11	24/08/18	2520	9.85%	2,385,225.52	Prendaria
Banco Bisa Op. N° 725099	27/11/12	26/05/13	180	9.00%	250,185.98	Hipotecaria/Prendaria
Banco Bisa Op. N° 655812-00	23/12/11	16/11/18	2520	9.62%	3,738,320.51	Hipotecaria/Prendaria
Banco Bisa Op. N° 703605-00	23/08/12	02/08/13	344	5.58%	754,139.74	Prendaria
Banco Bisa Op. N° 721586	09/11/12	09/11/19	2556	6.00%	1,172,517.11	Prendaria
Banco Bisa Op. N° 744667	26/02/13	26/08/13	181	5.58%	788,900.00	Prendaria
Bisa Leasing N° 10212100	17/01/11	18/11/15	1766	12.00%	1,925,010.50	Prendaria
Pagarés Bursátiles 2da emisión						
Serie A	19/07/12	13/06/13	329	2.50%	6,075,000.00	Quirografaria
Serie B	19/07/12	11/07/13	357	2.60%	6,075,000.00	Quirografaria
Pagarés por pagar Mesa de Negociación	Variable	Variable	Variable	4.50%	5,124,869.15	Quirografaria
Total (en Bs)					45,545,032.78	

Al 31 de marzo de 2013, el Emisor tiene un Margen de Endeudamiento en el Mecanismos de Mesa de Negociación de la BBV para la emisión de \$us. 740.000 de los cuales tiene emitidos a esa fecha de corte \$us. 736,33,77 con un saldo disponible de \$us. 3.668,23. Asimismo, tiene autorizado un Programa de Pagarés Bursátiles por \$us 3,600,000 bajo el cual mantiene una emisión vigente de Bs 12,150,000.

2.29.2 Pagarés emitidos en Mecanismo de Mesa de Negociación de la BBV

Cuadro N° 11
Pagarés emitidos en Mesa de Negociación de la BBV al 31 de Marzo de 2013

En dólares estadounidenses						
Código Emisor	Nº de Pagaré	Fecha de Emisión	Monto en dólares	Plazo (días)	Fecha de Vencimiento	Tasa Interés Anual
GYEE	133	13/ago/12	41,257.01	270	10/may/13	4.50%
GYEE	134	20/ago/12	115,000.00	240	17/abr/13	4.50%
GYEE	137	24/ago/12	30,849.86	270	21/may/13	4.50%
GYEE	138	24/ago/12	41,133.15	270	21/may/13	4.50%
GYEE	139	12/oct/12	20,000.00	270	9/jul/13	5.00%
GYEE	140	15/oct/12	20,000.00	270	12/jul/13	4.20%
GYEE	141	15/oct/12	20,000.00	270	12/jul/13	4.20%
GYEE	142	15/oct/12	20,000.00	270	12/jul/13	4.20%
GYEE	143	15/oct/12	20,000.00	270	12/jul/13	4.20%
GYEE	144	15/oct/12	10,000.00	270	12/jul/13	4.20%
GYEE	145	15/oct/12	10,000.00	270	12/jul/13	4.20%
GYEE	146	19/oct/12	58,952.59	269	15/jul/13	4.50%
GYEE	147	22/oct/12	66,155.11	270	19/jul/13	4.50%
GYEE	149	5/nov/12	50,000.00	270	2/ago/13	5.00%
GYEE	150	4/feb/13	65,000.00	270	1/nov/13	5.00%
Total en dólares			588,347.72			
En bolivianos						
Código Emisor	Nº de Pagaré	Fecha de Emisión	Monto en bolivianos	Plazo (días)	Fecha de Vencimiento	Tasa Interés Anual
GYEE	135	21/ago/12	514,984.50	224	2/abr/13	4.50%
GYEE	136	21/ago/12	514,984.50	255	3/may/13	4.50%
Total en bolivianos			1,029,969.00			
Total en dólares TC 6.96			736,331.77			

2.29.3 Pagarés Bursátiles emitidos al 31 de Marzo de 2013

Cuadro N° 12
Pagarés Bursátiles al 31 de Marzo de 2013

Serie	Fecha de emisión	Monto (Bs.)	Plazo (días)	Fecha de Vencimiento	Tasa
"A"	19/07/2012	6,075,000	329 días	13/06/2013	2.50%
"B"	19/07/2012	6,075,000	357 días	11/07/2013	2.60%

2.30 Restricciones, Obligaciones y Compromisos a los que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones

Las restricciones, obligaciones y compromisos a los que se sujetará G&E SA se encuentran descritos en el punto 2.39 y 2.40 del Prospecto Marco.

2.31 Aceleración de plazos

Aceleración de plazos se encuentran descritos en el punto 2.43 del Prospecto Marco.

2.32 Hechos potenciales de incumplimiento y hechos de incumplimiento

Los hechos potenciales de incumplimiento y hechos de incumplimiento se encuentran descritos en el punto 2.41 del Prospecto Marco.

2.33 Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.42 del Prospecto Marco.

2.34 Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 29 y el artículo 35 de la Ley de Reactivación Económica No. 2064 de fecha 3 de abril de 2000, las ganancias de capital generadas por la compraventa de valores a través de los mecanismos establecidos por las Bolsa de Valores, los provenientes de procedimientos de Valorización determinados por la Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros (SPVS), ahora ASFI, así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad, cuando se trate de valores inscritos en el RMV no estarán grabadas por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto al régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC-IVA) y el Impuesto a las Utilidades (IUE), incluso cuando se realizan remesas al exterior. En caso de que el plazo de los Bonos de la presente Emisión que conforman el presente Programa sea mayor a tres años, el pago de intereses de dichos Bonos estará exento del pago del RC-IVA. Sin embargo, en caso de presentarse redención anticipada de bonos, los tributos correrán a cargo del emisor. Todos los demás impuestos se aplican conforme a las disposiciones legales que los regulan.

2.35 Representante Común de Tenedores de Bonos

Los Tenedores de Bonos podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos, un Representante Común de Tenedores de Bonos para la presente Emisión dentro del Programa de Emisiones, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes. Conforme al numeral 2.2 del Prospecto Marco de delegación de definiciones la contratación del Representante Común Provisorio de Tenedores de Bonos, para la presente emisión estará a cargo del Presidente Ejecutivo conjuntamente con el Gerente de Finanzas y Administración de Gas & Electricidad S.A., el cual una vez finalizada la colocación de cada emisión dentro del Programa de Emisiones, podrá ser ratificado o sustituido por decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la presente Emisión.

Si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de la presente Emisión dentro del Programa de Emisiones, la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la presente Emisión no se hubiere pronunciado, el Representante Provisorio de Tenedores de Bonos quedará tácitamente ratificado. Sin perjuicio de lo anterior, la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la presente Emisión, podrá remover libremente al Representante Común de Tenedores de Bonos en cualquier momento, de acuerdo a lo establecido en el punto 2.37.3 del Prospecto Marco.

De acuerdo al artículo 668 del Código de Comercio, Gas & Electricidad S.A. es responsable por la remuneración del Representante Común de los Tenedores de Bonos, bajo los parámetros económicos establecidos en el Prospecto Marco.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 659 del Código de Comercio, el Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá el derecho de asistir con voz a las Juntas Generales de Accionistas de Gas & Electricidad S.A. y deberá ser convocado a ellas, y actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representará a éstos fines frente a Gas & Electricidad S.A., y cuando corresponda, frente a terceros, conforme al artículo 655 del Código de Comercio.

Mientras los Tenedores de Bonos de cada emisión dentro del Programa de Emisiones no se reúnan en Asamblea General de Tenedores de Bonos a fin de designar a su Representante Común de Tenedores de Bonos de cada emisión, de acuerdo a lo establecido en el último párrafo del inciso D) del Acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de 3 de septiembre de 2012 que delega al Presidente Ejecutivo conjuntamente con el Gerente de Finanzas y Administración del Emisor, la designación y contratación del Representante Común Provisorio de los Tenedores de Bonos, se designa como Representante Provisorio de los Tenedores de los **BONOS GAS & ELECTRICIDAD – EMISION 1** a PROFIT Consultores S.R.L. siendo sus antecedentes los siguientes:

Razón Social:	PROFIT Consultores S.R.L.
Domicilio legal:	Av. Arce No. 2132 Edif. Illampu Piso 10 Of. 10 A
Número de Identificación Tributaria:	1018497028
Testimonio de Constitución:	032/2003 otorgado por ante Notaría de Fe Pública No. 044 del Distrito Judicial de La Paz a cargo del Dr. Juan Carlos Rivera Aldazosa en fecha 5 de febrero de 2003.
Número de Matrícula de FUNDEMPRESA:	103495
Representante Legal:	Marcela Anslinger Amboni
Testimonio de Poder del Representante Legal:	No. 190/2010 otorgado por ante Notaría de Fe Pública del Distrito Judicial de La Paz a cargo del Dr. Juan Carlos Rivera Aldazosa en fecha 5 de marzo de 2010.

2.36 Deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos

En cuanto a los deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos, la Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquellas que por las condiciones de las emisiones que componen el Programa, se les otorguen más adelante. No obstante, se deja claramente establecido que el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá comprobar los datos y registros contables manifestados por la Sociedad.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 655 del Código de Comercio, el Representante Común de Tenedores de Bonos actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representará a éstos frente a la Sociedad y cuando corresponda, frente a terceros.

La Sociedad tiene la obligación de proporcionar al Representante Común de Tenedores de Bonos la misma información referente a la Presente Emisión que compone el Programa que se encuentra obligado a presentar tanto a ASFI y a la BBV, en los mismos formatos y plazos, particularmente aquella información referida al estado de colocación de los Bonos de la presente Emisión dentro del Programa.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá la obligación de comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos, toda aquella información relativa al PROGRAMA y a la presente Emisión que lo compone, que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

El Representante Común de Tenedores de Bonos podrá solicitar información a los Auditores designados por el Emisor y al Emisor cuando exista un Hecho Potencial de Incumplimiento o un Hecho de Incumplimiento. La información solicitada deberá guardar estricta relación con dicho Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento.

2.37 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

Las características de las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones se encuentran descritas en el punto 2.37 del Prospecto Marco.

2.38 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o los medios de prensa de circulación nacional a utilizarse

Los pagos serán comunicados mediante avisos publicados en un órgano de circulación nacional, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago correspondiente.

2.39 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Bonos

Se proporcionará a los Tenedores de Bonos a través del Representante de Tenedores, la misma información que se encuentra obligada a presentar a ASFI y a la BBV en los tiempos y plazos establecidos en la norma vigente; particularmente, aquella referida al estado de colocación de los Bonos de la Emisión correspondiente dentro del Programa de Emisiones.

2.40 Fecha desde la cual el Tenedor del Bono percibirá intereses

Los Bonos devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión del presente prospecto, determinada por el Presidente Ejecutivo y el Gerente de Finanzas y Administración del Emisor, y la señalada en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la presente Emisión dentro del Programa de Emisiones en el RMV de ASFI y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.

2.41 Plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa

No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de la duración de la sociedad.

2.42 Protección de Derechos.

La Protección de Derechos se encuentra descrita en el punto 2.44 del Prospecto Marco.

2.43 Tribunales competentes

Tribunales Competentes se encuentran descritos en el punto 2.45 del Prospecto Marco.

2.44 Arbitraje

Arbitraje se encuentra descrito en el punto 2.46 del Prospecto Marco.

2.45 Modificaciones a las Condiciones y Características del programa de Emisiones y de las Emisiones que lo componen

Las Modificaciones a las Condiciones y Características del Programa de Emisiones y de las Emisiones que componen se encuentran descritas en el punto 2.47 del Prospecto Marco.}

2.46 Convertibilidad en Acciones

Los bonos de la presente Emisión no serán convertibles en acciones.

2.47 Relación entre G&E SA y los Tenedores de Bonos

La relación entre G&E SA, los Tenedores de Bonos y el Representante Común de los Tenedores de Bonos de la presente Emisión será mantenida por los Representantes Legales de G&E SA.

3. RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACION

La Emisión de Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1 es parte del plan financiero del Emisor, considerando el contexto actual del mercado de capitales, y tiene por objeto principal realizar un recambio de pasivos financieros con la finalidad de mejorar la estructura de capital, liberar garantías hipotecarias y prendarias y afrontar con mayor flexibilidad sus estrategias empresariales de crecimiento e internacionalización.

3.1 Destino específico de los fondos

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen la presente Emisión de Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1 del Programa de Emisiones serán utilizados por la Sociedad en:

- Recambio de pasivos financieros y/o
- Capital de Inversión y/o
- Capital de Operaciones.

El destino específico de la presente Emisión es el siguiente:

Cuadro No. 13
Destino de fondos: Recambio de pasivos financieros, capital de operaciones y de inversión

Nº	Entidad	Destino	Moneda	Hasta
1	Banco BISA S.A.	Varios Créditos	\$us.	4,500,000.00
2	BISA LEASING S.A.	Crédito Nro. 10212100	\$us.	300,000.00
3	Pagarés Bursátiles 2da emisión	Serie A	Bs.	6,075,000.00
4	Pagarés Bursátiles 2da emisión	Serie B	Bs.	6,075,000.00
5	Pagarés en Mesa de Negociación BBV	Varios inversionistas	\$us.	740,000.00
6	Obligaciones con inversionistas locales	Varios inversionistas	\$us.	1,500,000.00
7	Capital de operaciones	Incremento en el capital de trabajo o circulante	\$us.	300,000.00
8	Capital de Inversión	Financiamiento de obras civiles e instalaciones en estaciones de gas natural vehicular, estaciones de compresión, overhaul de grupos electrógenos y/o descompresión de gas natural comprimido (GNC).	\$us.	500,000.00

Gas & Electricidad SA no mantiene vinculación alguna con los acreedores señalados en el cuadro anterior.

3.2 Plazo de Utilización

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 180 días a partir de la fecha de colocación.

4. FACTORES DE RIESGO

La información de los Factores de riesgo se encuentran descritos en el punto 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos Gas & Electricidad, en este capítulo se explica respecto a los siguientes factores de riesgo que podrían afectar al Emisor:

- Riesgo Operativo
- Riesgo de Mercado
- Riesgos Financieros
- Riesgos de Fusiones u otras formas de Reorganización Societaria
- Riesgo para iniciar nuevos negocios (Internacionalización).

5. DESCRIPCION DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACION

5.1 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La presente Emisión está destinada a inversionistas institucionales y/o particulares.

5.2 Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública a través de avisos en periódicos de circulación nacional.

5.3 Tipo de Oferta

La Oferta Pública de Bonos "Gas & Electricidad - Emisión 1" será bursátil y realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.4 Agente Colocador

El Agente Colocador de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones estará a cargo de Valores Unión Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.

Valores Unión S.A. filial del Banco Unión S.A.
Calle Reyes Ortiz esq. Federico Suazo N°73, Torre Este Edificio Gundlach Piso 13 oficina 1301
NIT 1007109022
N° de Registro en el RMV SPVS-IV-AB-VUN-011/2002
Teléfono: (591) 2 – 2317379
info@valoresunion.com.bo

5.5 Diseño y Estructuración de la presente Emisión

El diseño y la estructuración de la presente Emisión que forma parte Programa de Emisiones fueron realizados por Valores Unión S.A. Filial del Banco Unión S.A. .

5.6 Agente Pagador

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.

5.7 Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

G&E S.A. y Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa filial del Banco Unión S.A. ("el agente colocador"), mantienen únicamente una relación contractual para efectos del diseño, estructuración y colocación de las emisiones que componen el presente Programa de Emisiones de Bonos y no tienen ninguna relación contractual relacionada entre los negocios y/o sus principales ejecutivos.

5.8 Procedimiento de Colocación Primaria

La colocación primaria de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será a través de Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.9 Plazo de Colocación de cada Emisión

El Plazo de Colocación de la presente Emisión dentro del Programa de Emisiones será de ciento ochenta (180) días calendario computables a partir a partir de la fecha de emisión determinada por el Presidente Ejecutivo y el Gerente de Finanzas y Administración del Emisor y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones. En caso de que la totalidad de los Bonos no fuera suscrita dentro del plazo de colocación primaria, los Bonos no colocados quedarán automáticamente inhabilitados, perdiendo toda validez legal.

5.10 Modalidad de Colocación

La colocación primaria de la presente Emisión dentro del Programa de Emisiones se realizará bajo la modalidad "A mejor esfuerzo".

5.11 Precio de colocación de cada Emisión

La presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será colocada mínimamente a la par del valor nominal.

5.12 Forma de pago en colocación primaria de los Bonos

El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.

5.13 Bolsa de Valores donde se inscribirán las Emisiones dentro del Programa de Emisiones

La presente Emisión dentro del Programa de Emisiones se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.14 Descripción de la forma de colocación

G&E S.A. declara que habiendo decidido que la colocación sea primaria bursátil, se actuará en estricto cumplimiento al Reglamento Interno de la BBV.

5.15 Procedimiento en el caso de que la Oferta Pública quede sin efecto

En caso que la totalidad de los Bonos de la presente Emisión no fueran colocados dentro del plazo de Colocación Primaria, los Bonos no colocados quedarán automáticamente inhabilitados, perdiendo toda validez legal.

5.16 Reajustabilidad del empréstito

Los bonos de la Emisión 1 no serán reajustables.

5.17 Forma de Representación de los Bonos

Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

6. DESCRIPCION DEL EMISOR

La Descripción del Emisor se encuentra descrita y en el Punto 7 del Prospecto Marco.

6.1 Identificación básica

Razón social o denominación:	Gas & Electricidad Sociedad Anónima
Rótulo comercial:	G & E S.A.
Giro del negocio:	GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA, COMERCIALIZACION DE GAS NATURAL VEHICULAR Y COMERCIALIZACION DE VEHICULOS AUTOMOTORES
Registro en el RMV:	SPVS-IV-EM-GYE-098/2005
Tipo de sociedad:	Sociedad Anónima
Domicilio Legal:	Avenida Juana Azurduy de Padilla esquina Monseñor Santillán, Edificio Gas Center II
Ciudad:	Sucre – Bolivia
Teléfono central:	(591) 4-6439721
Fax:	(591) 4-6439722, Int. 104
Página web:	www.gasyelectricidad.com
Correo electrónico:	info@gasyelectricidad.com
NIT:	1000023024
Datos relativos a su inscripción en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	No. de matrícula: 13819 Fecha de registro: 28 de febrero de 2001
Representantes Legales:	Ing. Jorge Calderón – Presidente Ejecutivo Lic. Freddy Chumacero – Gerente de Finanzas y Administración
Capital autorizado:	Bs.50,000,000
Capital pagado:	Bs.30,150,700
Número de acciones:	301,507
Valor nominal de cada acción:	Bs.100
Series:	A y B
Clase:	Ordinarias y Preferentes
Número de Registro de Gas & Electricidad S.A. en el RMV de ASFI	SPVS-IV-EM-GYE-098/2005

6.2 Documentos constitutivos del Emisor

Gas & Electricidad SA ha sido constituida como una "Sociedad Anónima" mediante Testimonio N° 41 de fecha 17 de enero de 2001 suscrito en la ciudad de Sucre y registrado ante la Notario de Fe Publica Dra. Ayda Vega Espada: Acta de Constitución y Estatutos Originales de la empresa Gas y Electricidad. El capital pagado era de Bs. 1.600.000, equivalentes a 16.000 acciones.

La relación completa de los documentos constitutivos, modificaciones estatutarias, fusiones se encuentra descrita en el punto 1.3.2 de este Prospecto Complementario.

6.3 Nómina de los principales accionistas

La nómina de accionistas de Gas & Electricidad al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

**Cuadro No. 14 Accionistas de Gas & Electricidad S.A.
Al 31 de marzo de 2013**

	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA		
	En Bolivianos	%	N° de Acciones
PARTICIPACIÓN ORDINARIA			
EMDIGAS	19,137,000	63.47	191,370
Gonzalo Carrasco	608,900	2.02	6,089
Marcelo Pareja	2,400	0.008	24
Jorge Calderón Zuleta	1,300	0.004	13
Gustavo Abastoflor T.	2,400	0.008	24
Fundación ACLO	1,494,200	4.96	14,942
Total Capital Pagado ordinario	21,246,200		212,462
PARTICIPACIÓN PREFERENTE			
Walter Monzón Orellana	486,800	1.61	4,868
Sabino Huayllas Andrade	80,600	0.27	806
Antonio Pinto Cardona	544,600	1.81	5,446
Gustavo Abastoflor Torricos	806,000	2.67	8,060
Gonzalo Carrasco	1,048,400	3.48	10,484
Elsa Antonia Torres Durán	1,278,100	4.24	12,781
Juan Carlos Torres Galván	863,300	2.86	8,633
Celia Monzón Orellana	150,000	0.49	1,500
María Elena Calderón de Coronado	178,500	0.59	1,785
José María Canseco López	314,000	1.04	3,140
Lithzi Flores Rejas	294,000	0.97	2,940
Florencio Limón Flores	178,800	0.59	1,788
Fundación ACLO	2,107,000	6.99	21,070
Teresa Diez Canseco Lopez	71,400	0.24	714
Victor Ronald Quinteros Limpas	87,400	0.29	874
Rene Humberto Cojinto Alba	43,900	0.15	439
Eddy Jaen Fuentes	84,800	0.28	848
Guido Campos Zambrana	210,000	0.69	2,100
Ivone Flores Rejas	76,900	0.26	769
Total Capital Pagado Preferente	8,904,500		89,045
CAPITAL PAGADO TOTAL	30,150,700	100%	301,507

6.4 Entidades vinculadas

Las siguientes entidades poseen una participación accionaria en Gas & Electricidad S.A.:

**Cuadro No. 15 Entidades vinculadas a Gas & Electricidad S.A.
Al 31 de marzo de 2013**

Entidad	No. de Acciones	Participación
EMDIGAS S.A.M.	191.370	63.47 %
FUNDACION ACLO	36.012	11.94 %

Fuente: Gas & Electricidad S.A.

Asimismo, Gas & Electricidad S.A. posee una participación accionaria en las siguientes entidades:

**Cuadro No. 16 Entidades en las que participa Gas & Electricidad S.A.
Al 31 de marzo de 2013**

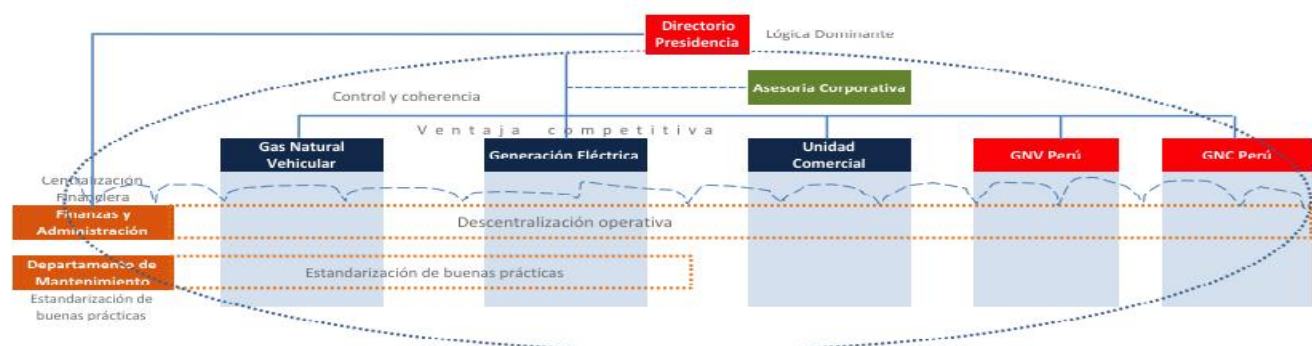
Entidad	No. de Acciones	Participación
PORTAFOLIO INTERNACIONAL DE INVERSIONES G&E S.A.	278.795	65.10%
INVERSIONES Y ENERGÍA S.A. (RUTAGAS)	3.828	22.00%
RIESGO COMPARTIDO VICTORIA	N/A	25.00%

6.5 Estructura administrativa interna (organigrama)

La estructura organizacional seleccionada por la dirección es adecuada para una compañía multinegocio como lo es Gas & Electricidad S.A., es del tipo matricial, respetando la delegación de funciones y la unidad de mando.

Esta organización debe mantener el control del conjunto de negocios de la cartera, diversos y a menudo autónomos, además de proporcionar coherencia a la entidad en conjunto. Haciendo esto se crea valor y se justifica la existencia de la empresa como corporación multinegocio

**Gráfico No. 1 Organigrama de Gas & Electricidad S.A.
Al 31 de marzo de 2013**



6.6 Composición del Directorio, Ejecutivos y Administradores

La composición del Directorio de Gas & Electricidad S.A. al 31 de Marzo de 2013 es la siguiente:

**Cuadro No. 17 Conformación del Directorio de Gas & Electricidad S.A.
Al 31 de marzo de 2013**

Nombres y apellidos	Cargo	Profesión	Antigüedad
Jorge Calderón Zuleta	Presidente	Ingeniero Químico	11 años
Marcelo Edgar Pareja Vilar	Secretario	Ingeniero Civil	11 años
Carlos Gustavo Abastoflor Torricos	Director	Arquitecto	11 años
Lincoln Hugo Michel	Director	Auditor Financiero	3 años
Jaime Gonzalo Llobet Suarez	Director	Empresario	3 años
Andrés Quintana Campos	Sindico	Auditor Financiero	3 años

Fuente: Gas & Electricidad S.A.

Los principales Ejecutivos de Gas & Electricidad S.A. al 31 de marzo de 2013 son los siguientes:

**Cuadro No. 18 Principales Ejecutivos de Gas & Electricidad S.A.
Al 31 de marzo de 2013**

Nombres y Apellidos	Cargo	Profesión	Antigüedad
Jorge Calderón Zuleta	Presidente Ejecutivo	Ingeniero Químico	12 años
Gastón Marcelo Acebey Barrientos	Gerente de Operaciones y Desarrollo	Ingeniero Electromecánico	7 años
Freddy Einard Chumacero Cors	Gerente de Finanzas y Administración	Auditor Financiero, Especialista en Tributación, MBA, PAG INCAE	12 años
Jorge Calderón Claure	Gerente de Desarrollo Perú	Ingeniero de Producción	12 años

Fuente: Gas & Electricidad S.A.

6.7 Perfil profesional de los principales ejecutivos de la empresa:

- Jorge Calderón Zuleta**
Presidente Ejecutivo

Líder en Gas & Electricidad SA, cuenta con más de 30 años de experiencia en el sector energético en Bolivia. Ha ejecutado importantes proyectos en Bolivia y Perú, ha participado de importantes seminarios de capacitación en varias partes del mundo. Asimismo, tiene amplísima experiencia en el diseño, construcción y operación de redes de gas natural, diseño y construcción de estaciones de servicio y plantas de generación. Durante muchos años ha participado como líder en importantes proyectos para la estatal petrolera YPF. Su espíritu de apoyo a la comunidad en la que se desenvuelve, ha hecho que emprenda proyectos sociales como la arborización de la ciudad de Sucre, apoyo y conducción de equipos de fútbol locales, participación en comités de desarrollo regionales, etc.

- **Gastón Marcelo Acebey**
Gerente de Operaciones y Desarrollo

Gastón Marcelo Acebey es Gerente de Operaciones y Desarrollo, líder en Gas & Electricidad, es experto en la ejecución y construcción y operación de estaciones de servicio, montaje, construcción y operación de plantas de generación. Ha participado también en el diseño y construcción de redes de gas natural.

- **Freddy E. Chumacero Cors**
Gerente de Finanzas y Administración

Líder en Gas & Electricidad SA, cuenta con más de 12 años de experiencia en el área de Finanzas Corporativas. Ha participado en el financiamiento de varios proyectos energéticos en Bolivia y Perú, para ello ha recurrido a fuentes no tradicionales de financiamiento, como estructuración de titularización de valores junto a NAFIBO Sociedad de Titularización (hoy BDP Sociedad de Titularización) y otras emisiones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. También ha participado en la ingeniería financiera de proyectos fuera de Bolivia, participando en el financiamiento de la compra de una de las estaciones de Gas Natural Vehicular más grandes del mundo en Lima - Perú.

Como Gerente en el área financiera administrativa ha participado como líder de Proyecto en la implementación de sistemas de gestión integral empresarial ERP/SAP con empresas internacionales como UNISOLUTIONS entre otras.

Ha realizado varios cursos de especialización y maestría en la Universidad Andina, Universidad Privada de Bolivia, UPSA, INCAE y Eurofinance, y por su capacidad y experiencia en el área financiera ha sido invitado como Docente en la Universidad estatal San Francisco Xavier de Chuquisaca.

6.8 Número de personas empleadas por el Emisor

La evolución del número de empleados que presta sus servicios en Gas & Electricidad S.A.:

**Cuadro No. 19 Evolución del Personal de Gas & Electricidad S.A.
Al 31 de marzo 2013**

Personal	Al 31 de diciembre 2010	Al 31 de diciembre 2011	Al 31 de Diciembre 2012	Al 31 de marzo 2013
Directores	6	6	6	6
Ejecutivos	3	3	3	3
Empleados	17	15	18	15
Técnicos	50	45	48	45
TOTAL	76	69	75	69

Fuente: Gas & Electricidad S.A.

6.9 Descripción de la Entidad Emisora y su Sector

La descripción completa del Emisor y su sector se encuentra en el Punto 7 del Prospecto Marco.

6.10 Procesos Legales

Al 31 de marzo de 2013, Gas & Electricidad S.A. no tiene procesos judiciales en proceso vigentes ante los tribunales de justicia del Estado Plurinacional de Bolivia.

7. ANÁLISIS FINANCIERO¹

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012 auditados por BDO Berthin Amengual & Asociados Auditores y Consultores y los Estados Financieros de Gas & Electricidad S.A. al 31 de Marzo de 2013 con informe de Auditoría Interna. La información presentada en esta sección deberá ser leída en forma conjunta con los estados financieros de Gas & Electricidad S.A. y las notas que los acompañan a las fechas indicadas anteriormente.

Los estados financieros fueron re expresados en Bolivianos para las gestiones 2010, 2011 y 2012, en función al valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) al 31 de marzo de 2013, siguiendo los lineamientos de la Norma de Contabilidad N° 3 revisada (NC 3 Rev.) y la resolución CTNC 01/08 emitidos por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores de Bolivia.

El Valor de la UFV para las gestiones indicadas son los siguientes:

Valor de la UFV	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Marzo 2013
	1.56451	1.718390	1.80078	1.82192

El objetivo del análisis de los Estados Financieros es la obtención de la información respecto a la situación financiera, la productividad y rentabilidad de la empresa. Para esto, se efectúa el análisis financiero basado principalmente en su análisis vertical, horizontal y los indicadores financieros, considerando el Balance General y el Estado de Resultados.

7.1 Balance General

7.1.1 Activo

Al 31 de diciembre de 2010, el activo total alcanzó Bs. 90.61 millones representando el 23.25% (Bs. 21.07 millones) el Activo Corriente y 76.75% (69.54 millones) el Activo no Corriente.

Al 31 de diciembre de 2011 la cuenta cerró en Bs. 103.02 millones, siendo el 26.07% (Bs. 26.86 millones) el Activo Corriente y 73.93% (Bs. 76.17 millones) el Activo no Corriente.

Entre las gestiones 2010 y 2011, hubo un incremento de 13.70%, principalmente en razón del incremento de las cuentas de Cargos Diferidos, Crédito Fiscal e Inventarios.

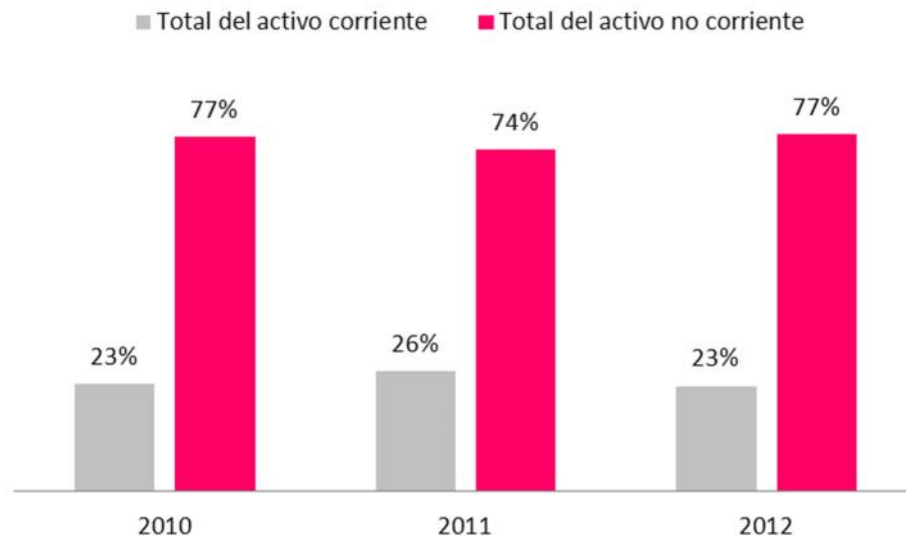
Al 31 de diciembre de 2012 el total activo alcanzó Bs. 103.62 millones, compuesto en 22.81% (Bs. 23.64 millones) de Activo Corriente y 77.19% (Bs. 79.98 millones) de Activo no Corriente.

Entre el 2011 y 2012, el activo incrementó en 0.58%, debido al incremento en inventarios e inversiones permanentes.

¹ La parte decimal ha sido redondeada a la centésima de arriba si la cifra siguiente es igual o mayor que 5.

Al 31 de marzo de 2013 el total activo alcanzó Bs. 104.25 millones, compuesto en 23.89% (Bs. 24.90 millones) de Activo Corriente y 76.11% (Bs. 79.3 millones) de Activo no Corriente.

Gráfico No. 2
Activo Corriente Versus Activo No Corriente



Fuente: Elaboración Valores Unión

7.1.2 Activo Corriente

Al 31 de diciembre de 2010 alcanzó Bs. 21.07 millones, representando el 23.25% del total activo y al 31 de diciembre de 2011 ascendió a Bs. 26.86 millones representando el 26.07% del total activo.

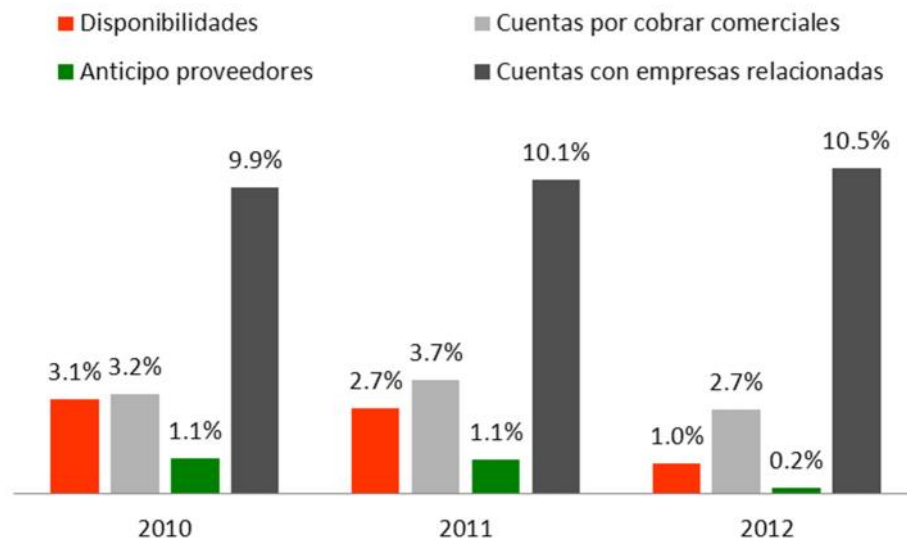
Entre los años 2010 y 2011, creció en 27.49% como consecuencia del incremento de las cuentas con empresas relacionadas e inventarios.

Al 31 de diciembre de 2012, la cuenta cerró en Bs. 23.64 millones, siendo el 22.81% del total activo.

Entre las gestiones 2011 y 2012, hubo una disminución de 11.99 %, debido principalmente al cobro de las cuentas comerciales y al cierre de anticipos otorgados a proveedores.

Al 31 de marzo de 2013, la cuenta cerró en Bs. 24.90 millones, representando el 23.89% del total activo.

Gráfico No. 3
Cuentas representativas del Activo Corriente



Fuente: Elaboración Valores Unión

7.1.3 Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2010, esta cuenta cerró Bs. 2.77 millones representando el 3.06% del total activo, al 31 de diciembre de 2011 alcanzó Bs 2.83 millones con una participación sobre el total de activo de 2.74%.

Entre las gestiones 2010 y 2011, el incremento de las disponibilidades fue de 2.12%.

Al 31 de diciembre de 2012, las disponibilidades alcanzaron Bs. 1.02 millones, monto que representa el 0.98% del activo total, presentado un decremento de las disponibilidades de la empresa en relación a la gestión 2011 del 64.09%, debido a la aplicación de las disponibilidades en stock de vehículos.

Al 31 de marzo de 2013, las disponibilidades alcanzaron Bs. 1.10 millones, monto que representa el 1.06% del activo total.

7.1.4 Cuentas por cobrar comerciales

Al 31 de diciembre de 2010 presentó Bs. 2.90 millones representando el 3.20% del total activo, al 31 de diciembre de 2011, Bs 3.80 millones (3.69% del total del Activo).

Entre las gestiones 2010 y 2011, se muestra un incremento de la cuenta, que representó una variación de 30.97%. Esto se debe principalmente al incremento en las cuentas por cobrar por la venta de vehículos.

Al 31 de diciembre de 2011 cerró con Bs. 3.80 millones representado el 3.69% del total activo y al 31 de diciembre de 2012 Bs. 2.83 millones representando el 2.74% del total activo.

Entre las gestiones 2011 y 2012, se registró una disminución de 25.40% que responde principalmente a una disminución del financiamiento otorgado a clientes del rubro automotriz.

Al 31 de marzo de 2013 la cuenta alcanzó a Bs. 2.93 millones representado el 2.82% del total activo.

7.1.5 Cuentas con empresas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010 la cuenta con empresas relacionadas cerró en Bs. 8.94 millones representando el 9.87% del total activo, al 31 de diciembre de 2011 la cuenta sumaba Bs. 10.45 millones presentando el 10.14% del total activo.

Entre las gestiones 2010 y 2011, se tuvo un incremento de 16.83%, variación que corresponde al incremento con la empresa vinculada EMDIGAS S.A.M.

Al 31 de diciembre de 2012, las cuentas con empresas relacionadas alcanzó Bs. 10.88 millones, monto que representa el 10.50% del activo total.

Entre las gestiones 2011 y 2012, mostró un incremento no significativo del 4.12%.

Al 31 de marzo de 2013, las cuentas con empresas relacionadas cerraron en 10.94 millones, monto que representa el 10.49% del activo total.

7.1.6 Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2010, esta cuenta presenta Bs. 3.30 millones, representando el 3.64% del total activo, al 31 de diciembre de 2011 presenta Bs. 3.42 millones representando el 3.32% del total activo.

Entre las gestiones 2010 y 2011 la variación porcentual es positiva de 3.86%, resultado de un leve incremento en los montos adeudados por socios a la empresa.

Al 31 de diciembre de 2012, la cuenta otras cuentas por cobrar sumó Bs. 2.97 millones, monto que representa el 2.87% del total activo.

Entre las gestiones 2011 y 2012, esta cuenta disminuye en 13.04%, debido a la recuperación de cuentas por cobrar al personal y reclamos al seguro.

Al 31 de marzo de 2013, ésta cuenta alcanza a Bs. 3.14 millones representando el 3.01% del total activo.

7.1.7 Activo No Corriente

Al 31 de diciembre de 2010, la cuenta presentó Bs. 69.54 millones (76.75% del total activo), al 31 de diciembre de 2011, Bs. 76.17 millones (73.93% del total activo).

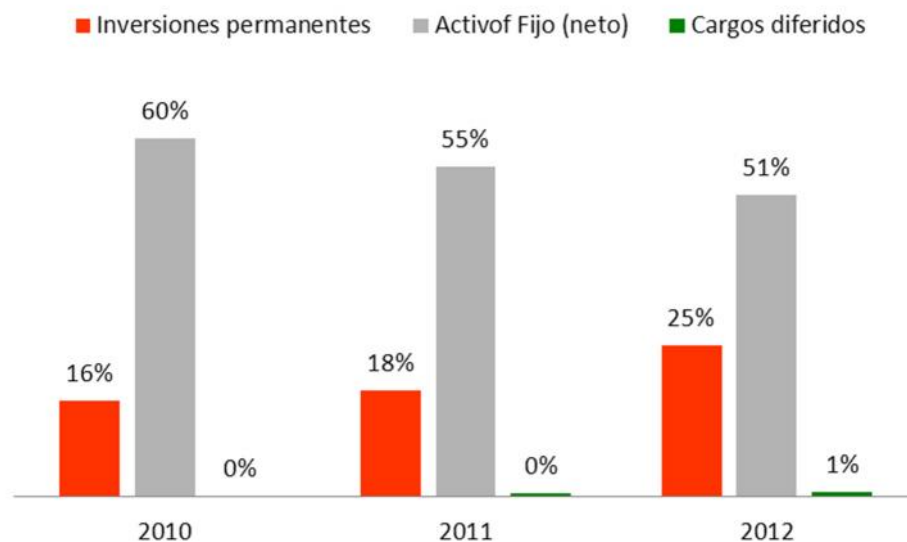
La variación resultante entre las gestiones 2010 y 2011 es de 9.52%, que responde principalmente a un incremento en las inversiones permanentes.

Al 31 de diciembre de 2012, el Activo No Corriente registra Bs. 79.98 millones, representando el 77.19% del total activo.

Esta cuenta entre las gestiones 2011 y 2012 presenta un incremento del 5.01%, debido la inversión realizada por Gas & Electricidad S.A. en la empresa Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A. y en las estaciones de servicio de GNV de Santa Cruz de la Sierra denominadas Full Energía y la Guardia.

Al 31 de marzo de 2013, el Activo No Corriente alcanza a Bs. 79.34 millones, representando el 76.11% del total activo.

Gráfico No. 4
Cuentas representativas del Activo No Corriente



Fuente: Elaboración Valores Unión

7.1.8 Activo Fijo Neto

En las gestiones analizadas, el Activo Fijo se constituye en la cuenta más representativa del Activo No Corriente.

Al 31 de diciembre de 2010 esta cuenta alcanzó Bs. 54.54 millones (60.19% del total activo) y al 31 de diciembre de 2011 cerró con Bs. 56.98 millones representando el 55.31% del total de activo.

Entre las gestiones 2010 y 2011, el activo fijo neto creció en 4.49%, resultado de la inversión en la ampliación de la Planta de Generación de El Puente.

Al 31 de diciembre de 2012 el Activo Fijo cerró Bs. 52.44 millones representando el 50.61% del total activo.

Entre las gestiones 2011 y 2012, se tiene una disminución de 7.98%, que se debe al incremento en la depreciación acumulada mayor a la inversión realizada en la gestión 2012.

Al 31 de marzo de 2013 el Activo Fijo alcanzó a Bs. 50.88 millones representando el 48.81% del total activo.

7.1.9 Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2010, Bs. 0.07 millones (0.08% del total activo) y al 31 de diciembre de 2011, Bs. 0.51 millones (0.50% del total activo).

Entre las gestiones 2010 y 2011, se tuvo un incremento considerable (618.96%) variación ocasionada por el incremento en los gastos de organización.

Al 31 de diciembre de 2012, los Cargos Diferidos alcanzaron Bs. 0.84 millones (0.81% del total activo).

Entre las gestiones 2011 y 2012, la cuenta aumentó en 63.70%, debido a los gastos diferidos originados en la apertura de las tiendas de HYUNDAI en Sucre y FORD en la ciudad de Potosí.

Al 31 de marzo de 2013, los Cargos Diferidos sumaron Bs. 0.80 millones (0.77% del total activo).

7.1.10 Inversiones Permanentes

Al 31 de diciembre de 2010 la cuenta Inversiones Permanentes cerró en Bs. 14.61 millones (16.13% del total activo), al 31 de diciembre de 2011 cerró con Bs. 18.32 millones representando el 17.78% del total activo, mostrando una tendencia creciente durante estos años.

Entre las gestiones 2010 y 2011 las inversiones permanentes tuvieron un incremento de 25.34% debido a la inversión realizada por Gas & Electricidad S.A. en la ampliación a GNV de la Estaciones de Servicio Clubol y también por la inversión en la Estación de Servicio Full Energía, ambas en Santa Cruz de la Sierra.

Al 31 de diciembre de 2012, las Inversiones Permanentes de la empresa ascendieron a Bs. 26.41 millones, representando el 25.49% del total activo.

Entre las gestiones 2011 y 2012, la cuenta de Inversiones Permanentes creció en 44.19%, debido a inversión en Estaciones de Servicio de Santa Cruz de la Sierra y en la empresa subsidiaria Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A.

Al 31 de marzo de 2013, las Inversiones Permanentes de la empresa alcanzaron a Bs. 27.39 millones, representando el 26.27% del total activo.

7.2 Pasivo y Patrimonio

7.2.1 Pasivo

El pasivo de Gas & Electricidad S.A., al 31 de diciembre de 2010 registró la suma de Bs. 57.02 millones (62.92% del total pasivo y patrimonio), al 31 de diciembre de 2011 la cuenta cerró en Bs. 64.34 millones (62.45% del total pasivo y patrimonio).

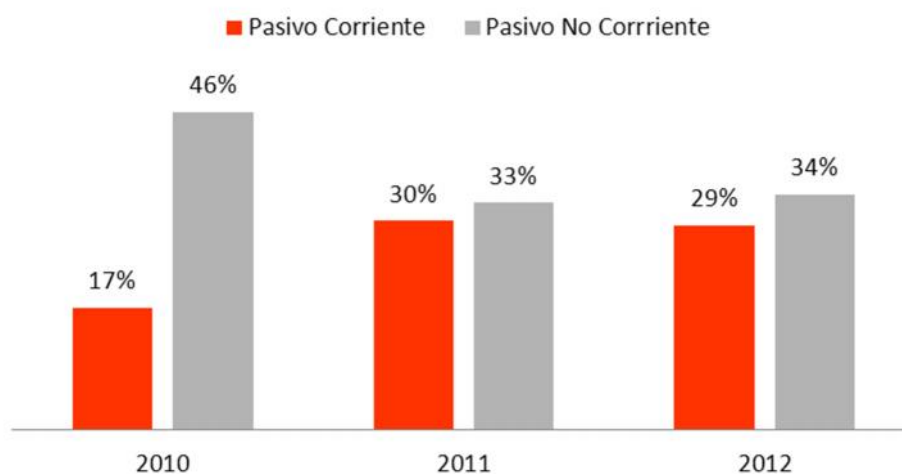
Entre las gestiones 2010 y 2011, el Pasivo Total se incrementó en 12.84% principalmente por el incremento de las Deudas por Emisión de Valores (Pasivo Corriente).

Al 31 de diciembre de 2012 la cuenta cerró en Bs. 65.31 millones representando el 63.03% del Total Pasivo y Patrimonio.

Entre los años 2011 y 2012, el Pasivo Total tuvo un leve incremento de 1.51%, cambio relacionado a los pasivos contratados para las nuevas inversiones ejecutadas por Gas & Electricidad S.A.

Al 31 de marzo de 2013 la cuenta cerró en Bs. 66.07 millones representando el 63.38% del Total Pasivo y Patrimonio.

Gráfico No. 5
Pasivo Corriente -vs- Pasivo No Corriente



Fuente: Elaboración Valores Unión

7.2.2 Pasivo Corriente

Al 31 de diciembre de 2010, esta cuenta cerró en Bs. 15.76 millones representando el 17.39% del total pasivo y patrimonio, al 31 de diciembre de 2011 presentó Bs. 30.83 millones siendo el 29.93% del total pasivo y patrimonio.

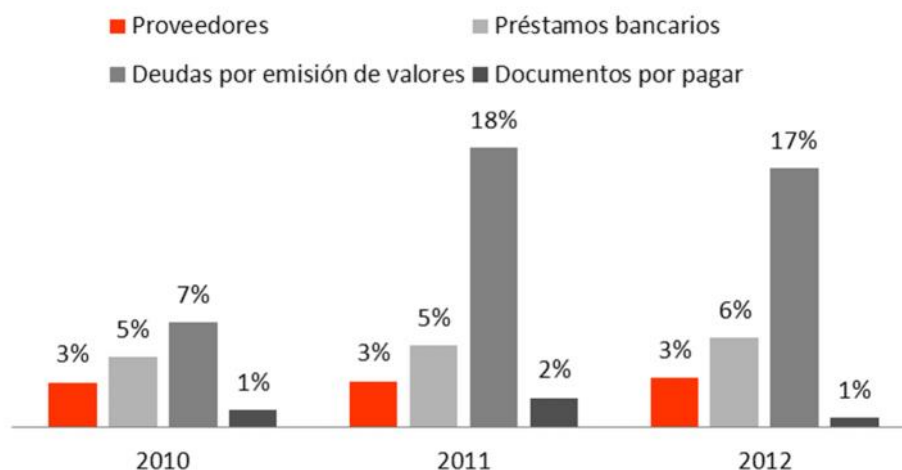
Entre la gestión 2010 a 2011 se registró una variación positiva de 95.68%, a causa del incremento importante de 205.43 % en la cuenta Deudas por Emisión de Valores, debido a la emisión N° 1 de Pagarés Bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2012, el Pasivo Corriente cerró con Bs. 30.38 millones, monto que constituye el 29.32% del total pasivo y patrimonio.

Entre la gestión 2011 y 2012 hubo una disminución de 1.47%, debido a la emisión por un importe inferior de los pagarés Bursátiles Emisión 2 con relación a la emisión 1

Al 31 de marzo de 2013, el Pasivo Corriente alcanzó a Bs. 32.30 millones, monto que constituye el 30.98% del total pasivo y patrimonio.

Gráfico No. 6
Cuentas representativas del Pasivo Corriente



Fuente: Elaboración Valores Unión

7.2.3 Proveedores

Las deudas comerciales (Proveedores) de G&E S.A. al 31 de diciembre de 2010 fueron de Bs. 2.65 millones (2.93% del total pasivo y patrimonio), al 31 de diciembre de 2011 cerró con Bs. 3.10 millones representando el 3.01% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2010 y 2011 se tuvo un incremento de 16.89% que se debe principalmente al incremento de la deuda con Guascor Argentina.

Al 31 de diciembre de 2012, esta cuenta cerró en Bs. 3.33 millones representando el 3.21% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2011 y 2012 la cuenta Proveedores muestra un incremento no significativo de 7.34%, debido a la adquisición de bienes y servicios para la ampliación de la línea TR4-A de la planta de generación de El Puente.

Al 31 de marzo de 2013, la cuenta proveedores alcanzó a Bs. 3.76 millones representando el 3.61% del total pasivo y patrimonio.

7.2.4 Préstamos bancarias a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2010, las deudas bancarias a corto plazo alcanzaron Bs. 4.13 millones (4.56% del total pasivo y patrimonio), al 31 de diciembre de 2011 esta cuenta cerró en Bs. 5.49 millones representando el 5.33% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2010 a 2011 mostró un incremento de 32.84%, debido a la contratación de un nuevo préstamo para la inversión en la ampliación de la Planta de Generación de El Puente.

Al 31 de diciembre de 2012, las deudas bancarias a corto plazo ascendieron a Bs. 6.07 millones, monto que representa el 5.86% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2011 y 2012 hubo un incremento de 10.58%, fondos que fueron destinados a la construcción de la Estación de Servicio La Guardia en Santa Cruz.

Al 31 de marzo de 2013, las deudas bancarias a corto plazo ascendieron a Bs. 6.78 millones, monto que representa el 6.51% del total pasivo y patrimonio

7.2.5 Deudas por emisión de valores a corto plazo

Las deudas por emisión de valores a corto plazo se refieren básicamente a la emisión de Pagarés en Mesa de Negociación, mismas que al 31 de diciembre de 2010 alcanzaron a Bs. 6.21 millones representando el 6.85% del total pasivo y patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2011 esta cuenta sumó Bs. 18.96 millones representando el 18.40% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2010 a 2011 hubo un incremento de 205.43% debido a la emisión N°1 de Pagarés Bursátiles por un importe total de Bs 12.55 millones.

Al 31 de diciembre de 2012, las deudas por emisión de valores a corto plazo alcanzaron a Bs. 17.69 millones, cifra que constituye el 17.07% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2011 y 2012 la cuenta disminuyó en 6.69%, por el pago de la emisión N°1 de Pagarés Bursátiles y la nueva emisión de Pagarés Bursátiles N°2 por un importe inferior de Bs 12.15 millones.

Al 31 de marzo de 2013, las deudas por emisión de valores ascienden a Bs. 17.57 millones, monto que representa el 16.85% del total pasivo y patrimonio

7.2.6 Documentos por pagar

Los documentos por pagar de G&E S.A. al 31 de diciembre de 2010 fueron de Bs. 1.01 millones representando el 1.12% del total pasivo y patrimonio, al 31 de diciembre de 2011 esta cuenta cerró en Bs. 1.96 millones (1.90% del total pasivo y patrimonio).

Entre las gestiones 2010 y 2011, incrementó en 93.66%, debido al aumento de las deudas que contrató Gas & Electricidad para financiar sus inversiones.

Al 31 de diciembre de 2012, la cuenta cerró con Bs. 0.60 millones, cifra que constituye el 0.58% del total pasivo y patrimonio.

Entre los años 2011 y 2012, la cuenta decreció en 69.30% por la emisión de valores representativos de deuda con plazos mayores a un año.

Al 31 de marzo de 2013, la cuenta documentos por pagar a corto plazo alcanzó a Bs. 0.61 millones, representando el 0.59% del total pasivo y patrimonio.

7.2.7 Pasivo No Corriente

Al 31 de diciembre de 2010 el Pasivo No Corriente ascendió a Bs. 41.26 millones (45.53% del total pasivo y patrimonio), al 31 de diciembre de 2011, la cuenta cerró en Bs. 33.50 millones, representando el 32.52% del total pasivo y patrimonio).

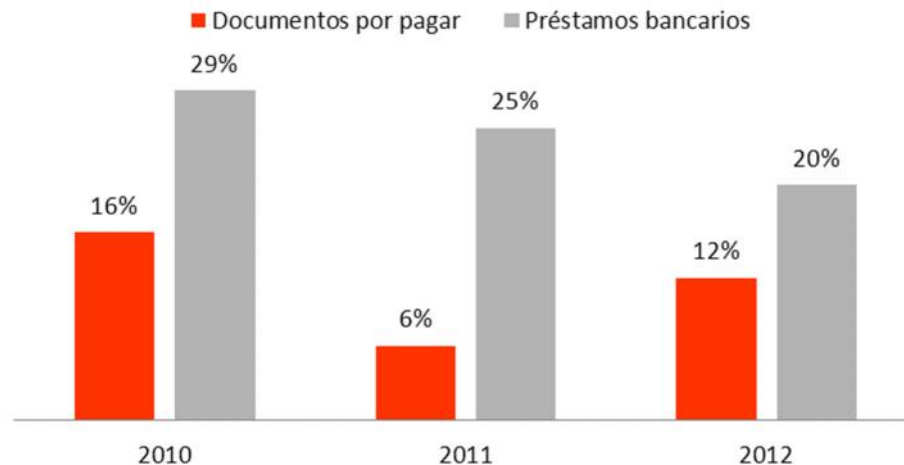
Entre las gestiones 2010 y 2011, descendió significativamente el pasivo no corriente en 18.80% debido al pago de pasivos con fondos provenientes de la emisión N°1 de Pagaré Bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2012, el Pasivo No Corriente cerró en Bs.34.93 millones, representando el 33.71% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2011 y 2012, incrementó en 4.26% debido la contratación de pasivos con plazos mayores a un año.

Al 31 de marzo de 2013, el Pasivo No Corriente cerró en Bs.33.78 millones, representando el 32.40% del total pasivo y patrimonio.

Gráfico No. 7 Cuentas representativas del Pasivo No Corriente



Fuente: Elaboración Valores Unión

7.2.8 Préstamos Bancarios a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2010 la cuenta cerró en Bs. 25.85 millones representando el 28.52% del total pasivo y patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2011, esta cuenta ascendió a Bs. 26.03 millones (25.27% del total pasivo y patrimonio).

Entre las gestiones de 2010 a 2011 la cuenta presenta un incremento no significativo de 0.71% debido a la contratación de un nuevo préstamo para la compra del generador CATERPILLAR para la ampliación de la línea TR4 de la planta de Generación de El Puente.

Al 31 de diciembre de 2012, los préstamos bancarios a largo plazo de G&E S.A. alcanzaron Bs. 21.08 millones (20.35% del total pasivo y patrimonio).

Entre las gestiones 2011 a 2012 la disminución fue de 19.00%, como resultado de la amortización de los préstamos bancarios contratados.

Al 31 de marzo de 2013, la cuenta alcanzó a Bs. 19.56 millones (18.76% del total pasivo y patrimonio)

7.2.9 Documentos por pagar

Al 31 de diciembre de 2010 los documentos por pagar de G&E S.A. fueron de Bs. 14.69 millones representando el 16.21% del total pasivo y patrimonio, al 31 de diciembre de 2011 esta cuenta cerró en Bs. 6.55 millones (6.36% del total pasivo y patrimonio).

Entre las gestiones 2010 a 2011 esta cuenta tuvo una disminución de 55.43%, afectado en parte por la disminución en deudas por arrendamiento a largo plazo con Bisa Leasing.

Al 31 de diciembre de 2012, esta cuenta cerró en Bs. 12.71 millones representando el 12.27% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2011 y 2012, creció en 94.16% debido a la contratación de pasivos con plazos mayores a un año.

Al 31 de marzo de 2013, los documentos por pagar a largo plazo alcanzaron a Bs. 13.01 millones representando el 12.48% del total pasivo y patrimonio.

7.2.10 Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2010 el Patrimonio ascendió a Bs. 33.59 millones (37.08% del total pasivo y patrimonio), al 31 de diciembre de 2011 esta cuenta cerró en Bs. 38.69 millones representando el 37.55% del total pasivo y patrimonio.

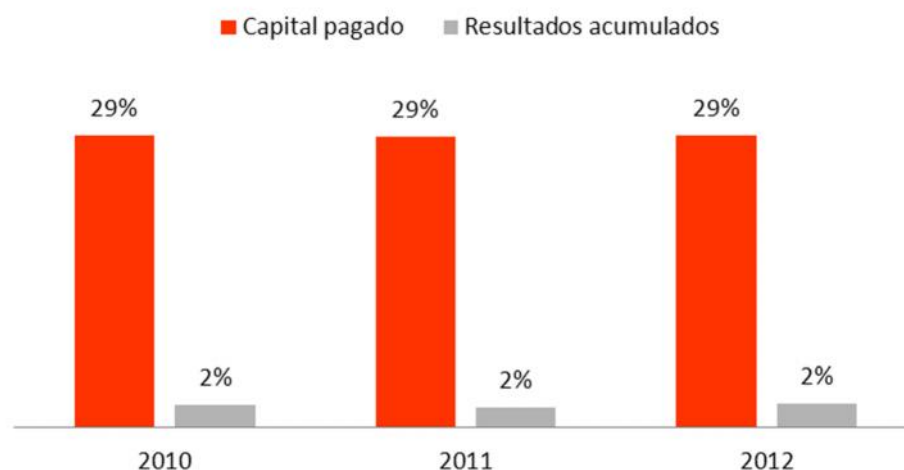
Entre las gestiones 2010 a 2011 registró un incremento de 15.16% debido al incremento de las utilidades y por aumento de capital pagado.

Al 31 de diciembre 2012, el patrimonio que G&E presenta es de Bs. 38.31 millones, monto que constituye el 36.97%, del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2011 a 2012, esta cuenta presentó un decremento de 0.97%, debido a la distribución de utilidades aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas.

Al 31 de marzo 2013, el patrimonio alcanzó a Bs. 38.18 millones, representando el 36.62%, del total pasivo y patrimonio.

Gráfico No. 8
Cuentas representativas del Patrimonio



Fuente: Elaboración Valores Unión

7.2.11 Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2010, el Capital Pagado alcanzó Bs. 26.63 millones, monto que representó el 29.39% del total pasivo y patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2011, esta cuenta cerró en Bs. 30.15 millones (29.27% del total pasivo y patrimonio).

Entre las gestiones 2010 a 2011 presentó un incremento de 13.23% debido al incremento del capital resuelto por la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 31 de agosto de 2011, N° de testimonio 2340/2011.

Al 31 de diciembre de 2012, el Capital Pagado se mantuvo en Bs. 30.15 millones, monto que representa el 29.44% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2011 a 2012 no ha variado el capital pagado manteniéndose a Bs. 30.15 millones

El capital pagado al 31 de marzo de 2013, se mantiene en Bs. 30.15 millones (28.92% del total pasivo y patrimonio).

7.2.12 Resultados acumulados

La política adoptada por la Junta de Accionistas ha sido la de distribuir la totalidad de los resultados obtenidos en cada gestión, es por este motivo que la cuenta de Resultados Acumulados registra importes similares a los señalados en el estado de resultados de cada gestión.

Al 31 de diciembre de 2010, los Resultados Acumulados alcanzaron Bs. 1.98 millones representando el (2.19% del total pasivo y patrimonio).

Al 31 de diciembre de 2011 esta cuenta sumó Bs. 2.07 millones (2.01% del total pasivo y patrimonio).

Entre las gestiones 2010 a 2011 presenta 4.54% de incremento ocasionado por el crecimiento en las utilidades.

Al 31 de diciembre de 2012, los Resultados Acumulados alcanzaron Bs. 2.41 millones, representando el 2.32% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2011 a 2012 se registró un incremento de 16.07% ocasionado por el incremento en ventas registradas en la gestión 2012.

Al 31 de marzo de 2013, los Resultados Acumulados alcanzan Bs. 2.69 millones, representando el 2.58% del total pasivo y patrimonio.

7.3 Estado de Resultados

7.3.1 Ingresos totales

Al 31 de diciembre de 2010, los ingresos operaciones fueron de Bs. 31.12 millones. Al 31 de diciembre de 2011, los ingresos totales fueron de Bs. 32.46 millones.

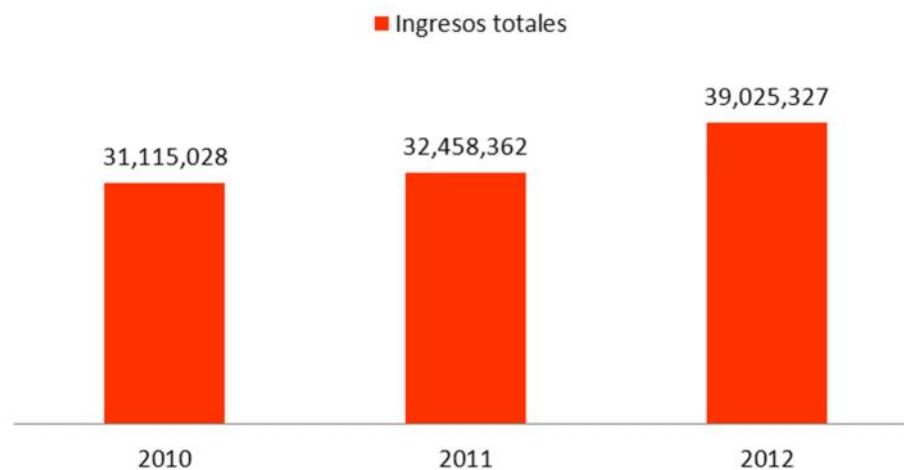
Entre las gestiones 2010 a 2011 Gas & Electricidad S.A. registró un incremento de 4.32% por inversiones que se realizó.

Al 31 de diciembre de 2012, los ingresos totales alcanzaron a 39.48 millones.

Entre las gestiones 2011 a 2012 la sociedad registró un incremento de 21.64% en ingresos, que responde al incremento desde mayo de 2012 de la facturación de la nueva potencia instalada en la Planta de Generación de El Puente.

Al 31 de marzo de 2013, los ingresos totales alcanzaron a 8.17 millones.

Gráfico No. 9
Ingresos Totales



Fuente: Elaboración Valores Unión

7.3.2 Costo de ventas

Al 31 de diciembre de 2010, esta cuenta alcanzó Bs. 11.58 millones representando el 37.23% de los ingresos.

Al 31 de diciembre de 2011, el costo de ventas cerró en Bs. 12.34 millones, representando el 38.00% de los ingresos.

En la gestión 2011 respecto a 2010 el costo de venta se incrementó levemente en 6.50% .debido al incremento en los ingresos registrados en este periodo.

Al 31 de diciembre de 2012, el costo de ventas cerró en Bs. 17.37 millones, representando el 44.00% de los ingresos.

Entre las gestiones 2011 y 2012 presentó un incremento en 40.83%, debido al incremento en ventas tanto del rubro de generación como automotriz.

Al 31 de marzo de 2013, el costo de ventas alcanzó a Bs. 3.14 millones, representando el 38.43% de los ingresos.

7.3.3 Ganancia Bruta

Al 31 de diciembre de 2010 la ganancia bruta total alcanzó a Bs. 19.53 millones (62.77% de los ingresos).

Al 31 de diciembre de 2011, la cuenta alcanzó a Bs. 20.12 millones (62.00% de los ingresos).

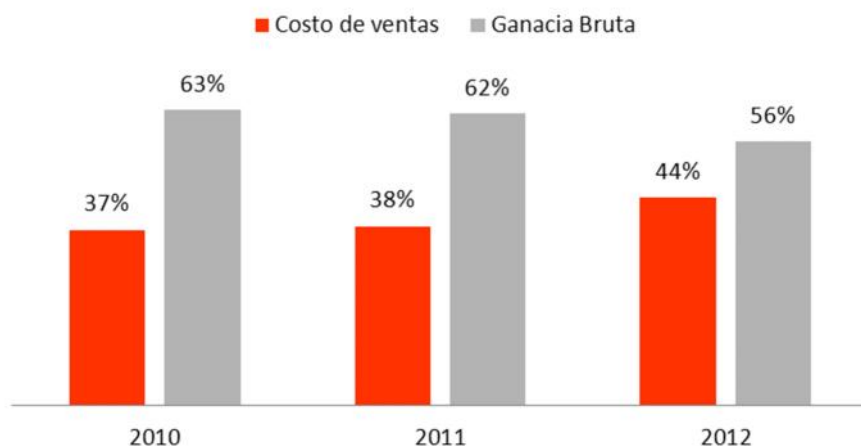
Entre las gestiones 2010 a 2011, presenta un incremento de 3.02%, el incremento está relacionado a mayores ingresos por concepto de venta de energía y combustible.

Al 31 de diciembre de 2012, la Ganancia Bruta cerró en Bs. 22.11 millones, cifra equivalente al 56.00% de los ingresos.

Entre las gestiones 2011 a 2012, creció en 9.88%, esto se debe al incremento en los ingresos de Bs 7.03 millones.

Al 31 de marzo de 2013, la Ganancia Bruta alcanzó en Bs. 5.03 millones, equivalente al 61.57% de los ingresos.

Gráfico No. 10
Ganancia Bruta -vs- Costo de ventas
G&E S.A.



Fuente: Elaboración Valores Unión

7.3.4 Gastos de administración

Al 31 de diciembre de 2010 la cuenta cerró en Bs.2.98 millones representando el 9.59% de los ingresos.

Al 31 de diciembre del 2011, los gastos de administración fueron de Bs. 3.04 millones (9.36% de los ingresos).

Entre las gestiones 2010 a 2011 sufrió un leve incremento del 1.84%.

Al 31 de diciembre de 2012, ésta cuenta cerró en Bs. 3.26 millones, representando el 8.21% de los ingresos.

Entre las gestiones 2011 a 2012 sufrió un incremento de 7.13%, debido a los gastos relacionados con el incremento salarial del personal administrativo dispuesto por Decreto Supremo.

Al 31 de marzo del 2013, los gastos de administración sumaron Bs. 0.85 millones (10.50% de los ingresos).

7.3.5 Gastos del departamento técnico

Al 31 de diciembre de 2010 el saldo de esta cuenta es de Bs. 7.71 millones (24.78% de los ingresos).

Al 31 de diciembre de 2011 los gastos del departamento técnico cerraron en Bs. 7.98 millones (24.59% de los ingresos).

Entre las gestiones 2010 a 2011 se aprecia una variación positiva de 3.50%, debido al aumento en partidas relacionadas con la remuneración al personal, motivados por decretos supremos que fijaron un incremento salarial del 10% para esta gestión

Al 31 de diciembre de 2012, la cuenta cerró en Bs. 8.04 millones representando el 20.35% de los ingresos.

Entre las gestiones 2011 a 2012 se presenta una variación positiva no significativa de 0.68%, relacionada a trabajos de mantenimiento de los equipos de generación.

Al 31 de marzo de 2013 los gastos del departamento técnico sumaron Bs.1.77millones (21.72% de los ingresos).

7.3.6 Gastos financieros

Al 31 de diciembre de 2010 la cuenta cerró en Bs. 4.01 millones (12.90% de los ingresos).

Al 31 de diciembre de 2011 la cuenta cerró en Bs. 3.47 millones representando el 10.70% de los ingresos.

Entre las gestiones 2010 a 2011, se presenta una variación negativa de 13.47%, que se explica con la emisión de los pagarés bursátiles GYE emisión 1, se cancelaron pasivos con mayores tasas de interés, razón por la cual la cuenta de resultados presenta un ahorro en esta partida

Al 31 de diciembre de 2012, la cuenta cerró en Bs. 3.80 millones, representando el 9.63% de los ingresos.

Entre las gestiones 2011 a 2012, los gastos financieros se incrementaron en 9.46%, debido a la contratación de nuevos pasivos necesarios para afrontar las nuevas inversiones, se incrementó el gasto financiero en la gestión 2012.

Al 31 de marzo de 2013 la cuenta alcanzó a Bs. 0.71 millones representando el 8.65% de los ingresos.

7.3.7 Utilidad neta

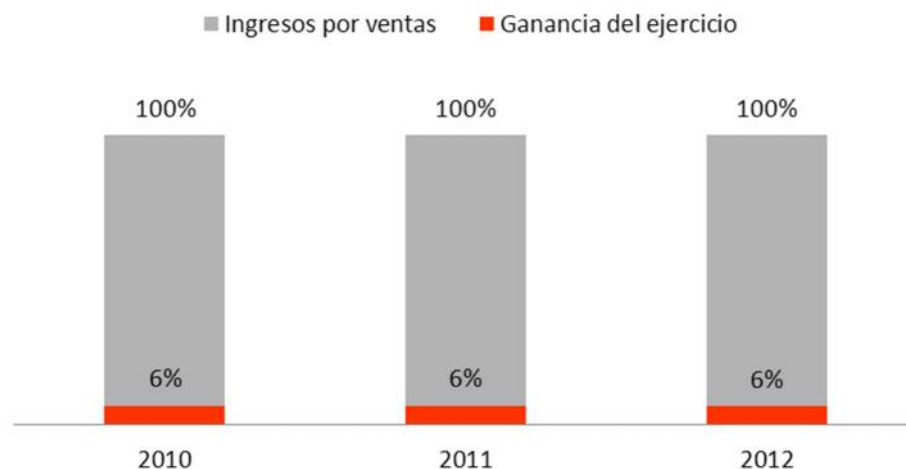
En la gestión 2010 la cuenta cerró en Bs. 1.98 millones (6.37 % de los ingresos), para el 31 de diciembre de 2011, esta cuenta registró Bs. 2.07 millones (6.39% de los ingresos), aumentando en 4.54% respecto a la gestión anterior, por el incremento en los gastos de administración, técnicos y de los gastos financieros.

Al concluir la gestión 2012, la cuenta cerró en Bs. 2.41 millones, representando el 6.09% del total de los ingresos.

Entre la gestión 2011 a 2012 la utilidad neta se incrementó en 16.07%, debido al incremento en las ventas registradas en la gestión 2012 superiores en un 21.64% con relación a la gestión 2011.

Al 31 de marzo de 2013 la utilidad neta alcanza a Bs. 0.31 millones representando el 3.80% de los ingresos.

Gráfico No. 11
Porción de Utilidad Neta del ejercicio respecto a las Ventas

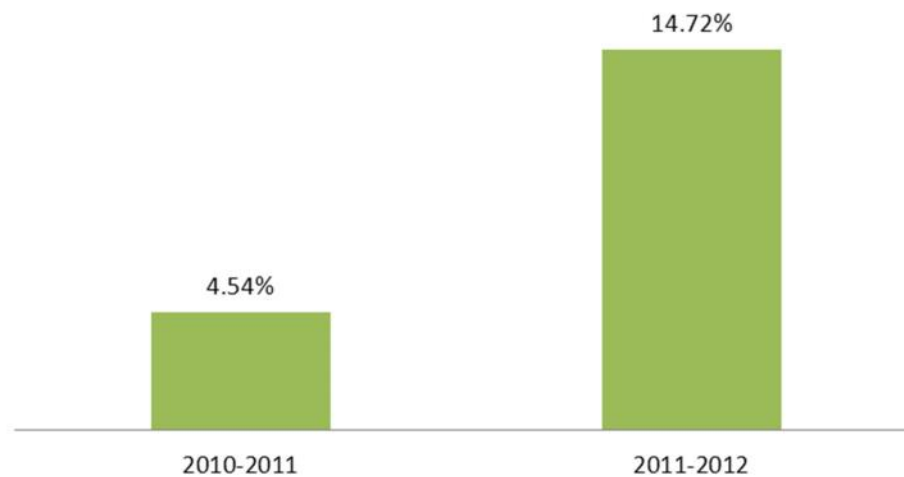


Fuente: Elaboración Valores Unión

Gráfico No. 12

Variación de la Utilidad Neta Gas & Electricidad S.A.

■ Variación de la Utilidad Neta



Fuente: Elaboración Valores Unión

7.4 Indicadores financieros

Al igual que para el análisis del Balance General y el Estado de Resultados de Gas y Electricidad S.A., para el análisis de Indicadores Financieros, se tomaron los datos al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012, considerando la re expresión de los datos de las gestiones anteriormente mencionadas al valor de la UFV al 31 de marzo de 2013.

7.4.1 Indicadores de Liquidez

7.4.1.1 Prueba ácida

Este ratio, muestra la capacidad de la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo, excluyendo aquellos activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios. En términos simples, es la capacidad de una empresa de poder cubrir sus obligaciones a corto plazo con su dinero disponible y sus activos más líquidos.

Para el año 2010, la prueba ácida fue 1.23 veces y para el 2011, 0.73 veces. Entre la gestión 2010 y 2011 el indicador desmejora, debido a la emisión de pagarés bursátiles (a corto plazo) por un monto de Bs. 12.55 millones que aumentó en el pasivo corriente. Mientras que al 31 de diciembre de 2012 la prueba ácida alcanza a 0.60 veces que se explica con la disminución del 11.99% del activo corriente respecto a la gestión anterior, originado por la disminución de anticipos a proveedores de bienes y servicios relacionados a la ampliación de la planta de generación de El Puente.

Al 31 de marzo de 2013 este ratio fue de 0.58 veces.

7.4.1.2 Coeficiente de liquidez

El coeficiente de liquidez, representado por el activo corriente entre el pasivo corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la Sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1.34, 0.87 y 0.78 veces, a diciembre de 2010, 2011 y 2012, respectivamente. Estos resultados muestran un comportamiento descendiente causado por cambios importantes en los pasivos de corto plazo. En la gestión 2011, respecto a la gestión 2010, este ratio disminuyó por la emisión de pagarés bursátiles a corto plazo por un valor de Bs 12.55 millones. Entre las gestiones 2011 a 2012 este indicador presenta una variación negativa originada en la disminución del Activo Corriente en Bs 3.22 millones.

Al 31 de marzo de 2013 este ratio fue de 0.77 veces.

7.4.1.3 Capital de trabajo

El capital de trabajo, indica la diferencia monetaria existente entre los activos corrientes y pasivos corrientes. El capital de trabajo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 ascendió a Bs 5.31 millones, al 2011 reportó (Bs 3.98) millones, mientras que para el 2012 el indicador alcanzó a Bs (6.74) millones.

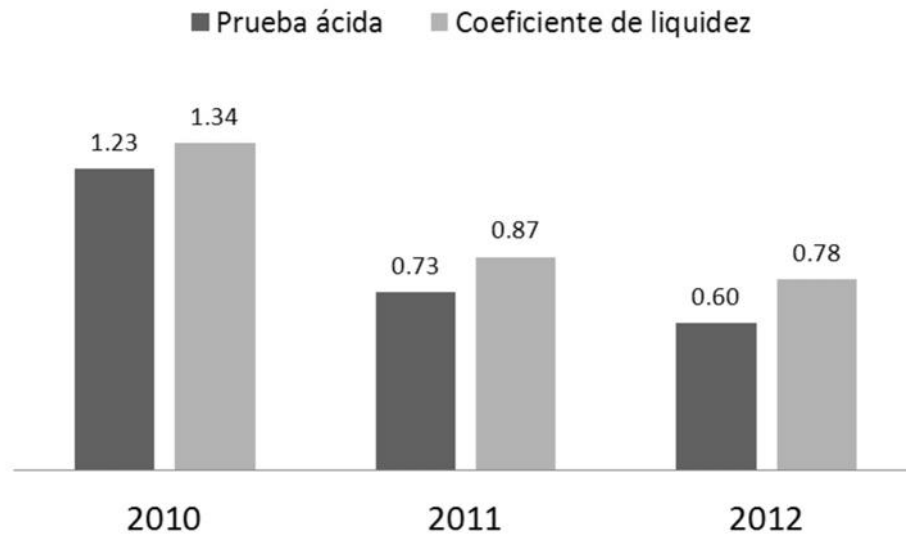
Entre el 2010 y 2011 el capital de trabajo decreció en Bs. 9.28 millones debido a la emisión de pagarés bursátiles de corto plazo por Bs. 12.55 millones. De la misma manera el capital de trabajo disminuyó entre la gestión 2011 y 2012 en Bs 2.76 millones a consecuencia de la contratación de nuevos pasivos financieros para afrontar las inversiones que se ejecutaron.

Al 31 de marzo de 2013 el capital de trabajo fue de Bs. (7.39) millones.

Todos los indicadores anteriormente mencionados, pueden visualizarse en los siguientes gráficos:

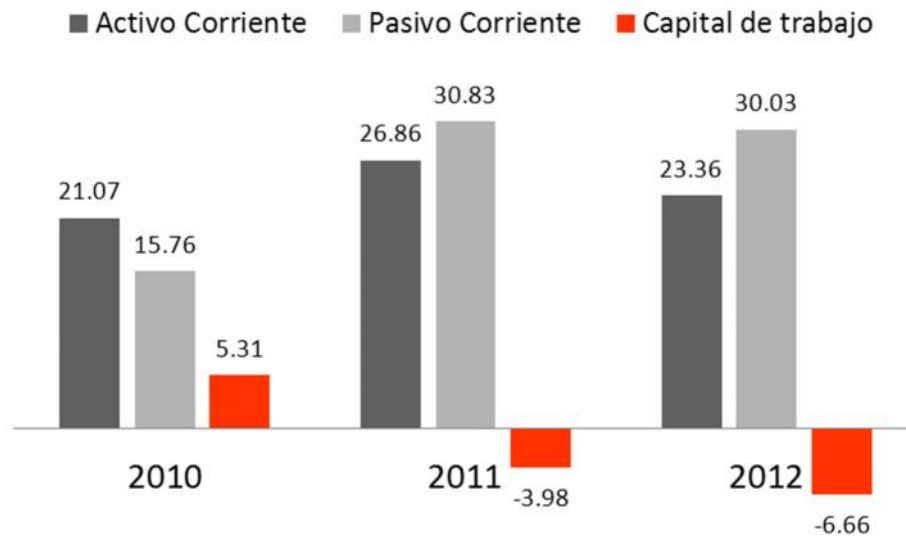
Gráfico No.13

Indicadores de Liquidez
(Nº de veces)



Fuente: Elaboración Valores Unión

Gráfico No. 14
Capital de trabajo (En millones de Bs)



Fuente: Elaboración Valores Unión

7.4.2 Indicadores de Rentabilidad

7.4.2.1 ROE

El ROE, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio de la misma. Para la gestión 2010 el ROE reportó 5.86%, para el 2011, 5.74%, finalmente para la gestión 2012, 6.25%.

Entre la gestión 2010 y 2011 el indicador disminuye, debido principalmente al incremento del patrimonio neto en la gestión 2011, en Bs 5.09 millones (15.16%). Entre la gestión 2011 y 2012 el indicador mejora en relación a la anterior gestión debido al incremento en la utilidad del 16.07%.

7.4.2.2 ROA

El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o pérdidas de la empresa pero, en este caso, en relación a los activos de la misma. Para el año 2010, el ROA de la Sociedad fue 2.19%, para el 2011, 2.01% y para la gestión 2012, 2.32%.

Entre el 2010 y 2011 el indicador disminuye, principalmente por el incremento en el activo total en la gestión 2010, en Bs 12.41 millones (13.70%).

Entre la gestión 2011 y 2012 se puede notar una mejora en el indicador, dada básicamente por el incremento en menor proporción del activo (0.58%), comparado con el incremento en 16.07% de la utilidad neta.

7.4.2.3 Margen Bruto

El Margen Bruto representa el porcentaje de dinero que la Sociedad recibe después de los costos de ventas en relación a los ingresos brutos de la misma. El Margen Bruto a Diciembre de 2010, 2011 y 2012 mostró porcentajes de 62.77%, 62.00% y 56.00% respectivamente. Entre Diciembre de 2010 y 2011, este indicador desmejoró en un 0.77%, debido a un incremento en el costo de ventas por Bs 0.75 millones (6.50%) comparado con un incremento en menor proporción de los ingresos por ventas de Bs. 1.34 millones (4.32%). El comportamiento durante la gestión 2011 y 2012 muestra una disminución de 6% debido a un incremento en ventas del 21.64% menor al incremento registrado en el costo de ventas del 40.83%.

7.4.2.4 Margen Neto

El margen neto, representa el porcentaje de los ingresos por ventas que efectivamente se vuelven utilidades netas (ingresos netos luego de descontar todos los gastos existentes en el estado de resultados). Al 31 de diciembre de 2010, el margen neto de la Sociedad reportó 6.37%, en el 2011, 6.39% y finalmente en la gestión 2012, 6.09%.

Entre las gestiones 2010 a 2011, este indicador mejoró en 0.02%, para la gestión 2011 variación que responde a una reducción en los gastos administrativos, técnicos y financieros respecto a gestiones anteriores, mismo que dio lugar a un crecimiento en la utilidad a comparación de la gestión anterior. Entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador disminuyó 0.30%, disminución atribuible al incremento en el gasto por depreciación en un 6.15% en relación a la gestión 2011

7.4.2.5 EBITDA

El EBITDA es la utilidad operativa más los gastos que no generan salida de efectivo, por lo que permite evaluar la capacidad de la empresa para obtener efectivo como producto de su actividad principal.

Entre la gestión 2010 y 2011, el EBITDA presenta un leve incremento del 2.29% alcanzando a Bs 8.80 millones en la gestión 2011.

En las gestiones 2011 y 2012, el EBITDA de Gas & Electricidad alcanzó a Bs. 8.80 y Bs. 9.63 millones respectivamente, presentado este indicador un incremento de Bs. 0.84 millones, debido al incremento en ventas por la facturación de una nueva potencia instalada en la planta de El Puente.

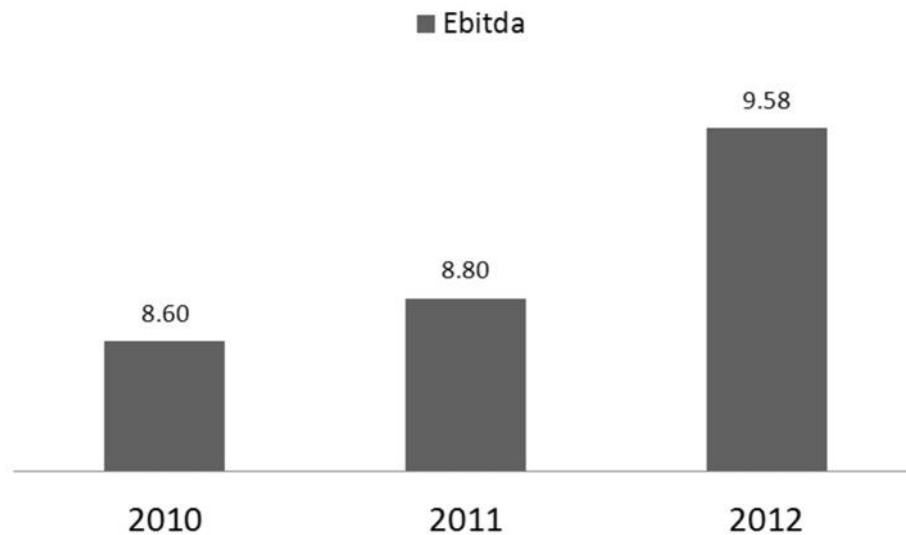
7.4.2.6 Margen EBITDA

El margen EBITDA, representa el porcentaje de los ingresos por ventas que efectivamente se vuelven flujos de efectivo después de descontar el pago del costo de ventas y gastos operativos, sin considerar la depreciación o amortización que no representa la salida de efectivo. A diciembre de 2010, el margen EBITDA fue de 27.64%, en el 2011 27.10% y en el 2012 fue de 24.40%.

Entre las gestiones 2010 y 2011, este indicador decreció en 0.54%, debido al incremento en las ventas de Bs 1.34 millones. Entre Diciembre 2011 y 2012, el margen EBITDA decreció 2.70%, debido al incremento del EBITDA en menor proporción que las ventas, las que registraron un incremento del 21.64% en la gestión 2012 con referencia a la gestión 2011

Todos los indicadores anteriormente mencionados, pueden visualizarse en los siguientes cuadros:

EBITDA (En millones de Bs.)



Fuente: Elaboración Valores Unión

7.4.3 Indicadores de Endeudamiento y de Cobertura

7.4.3.1 Razón Deuda Capital

La razón deuda capital, indica la relación de todas las obligaciones financieras de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto. Para el año 2010 este ratio fue 1.70 veces, para el 2010, 1.66 veces y para el 2012 alcanzó a 1.70 veces. Entre el 2010 y 2011 se observa una disminución del indicador, debido al incremento en menor proporción del pasivo en Bs. 7.32 millones (12.84%) respecto a un incremento del patrimonio por Bs. 5.09 millones (15.16%), en la gestión 2011.

Entre el 2011 y 2012 se ve un incremento del indicador, debido al incremento en el pasivo en un 1.51% y a una disminución en el patrimonio en Bs 0.38 millones (0.97%).

La razón deuda capital al 31 de marzo de 2013 fue de 1.73 veces.

7.4.3.2 Razón de endeudamiento

Este indicador muestra la porción de los activos que provienen de financiamiento externo.

Entre la gestión 2010 y 2011, la razón de endeudamiento tuvo una pequeña disminución pasando de 0.63 a 0.62 veces, debido a una variación levemente menor del pasivo total en relación a la variación activo total.

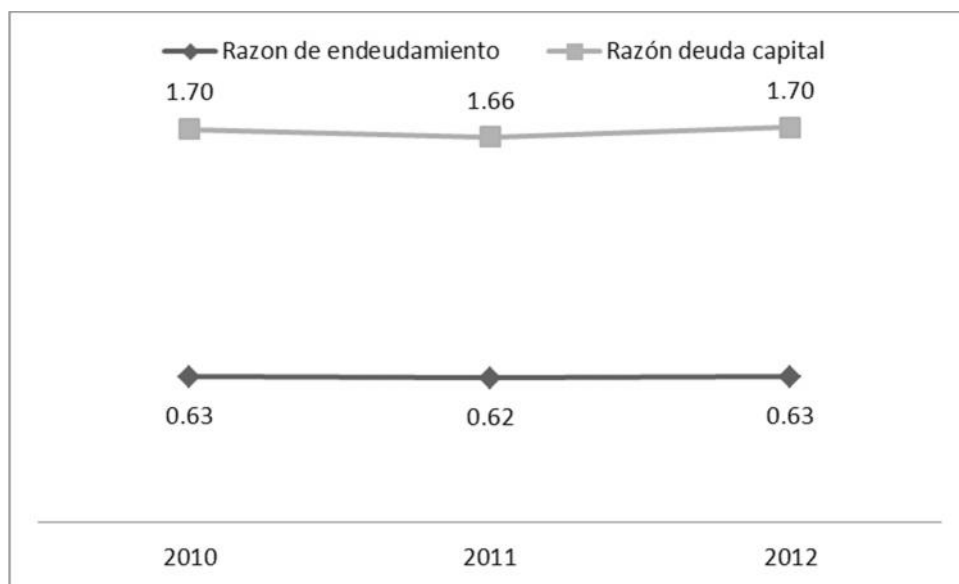
En las gestiones 2011 y 2012 la razón de endeudamiento se incrementó levemente de 0.62 a 0.63 veces debido a una variación mayor del pasivo total en relación a la variación activo total.

La razón de endeudamiento al 31 de marzo de 2013 fue de 0.63 veces.

Todos los indicadores anteriormente mencionados, pueden visualizarse en los siguientes cuadros:

Gráfico N° 16

Indicadores de Endeudamiento



Fuente: Elaboración Valores Unión

7.4.3.3 Razón de endeudamiento a largo plazo

Este indicador muestra la porción de los activos que provienen de financiamiento externo a largo plazo.

Entre la gestión 2010 y 2011, la razón de endeudamiento a largo plazo tuvo una disminución pasando de 0.45 a 0.32 veces, originado en un incremento en las emisiones de valores de deuda a corto plazo, aspecto que cambió la proporción de deuda a largo plazo.

En las gestiones 2011 y 2012 la razón de endeudamiento a largo plazo se incrementó levemente de 0.32 a 0.33 veces debido a una variación mayor del pasivo a largo plazo en relación a la variación activo total.

La razón de endeudamiento a largo plazo al 31 de marzo de 2013 fue de 0.31 veces.

7.4.4 Indicadores de Actividad

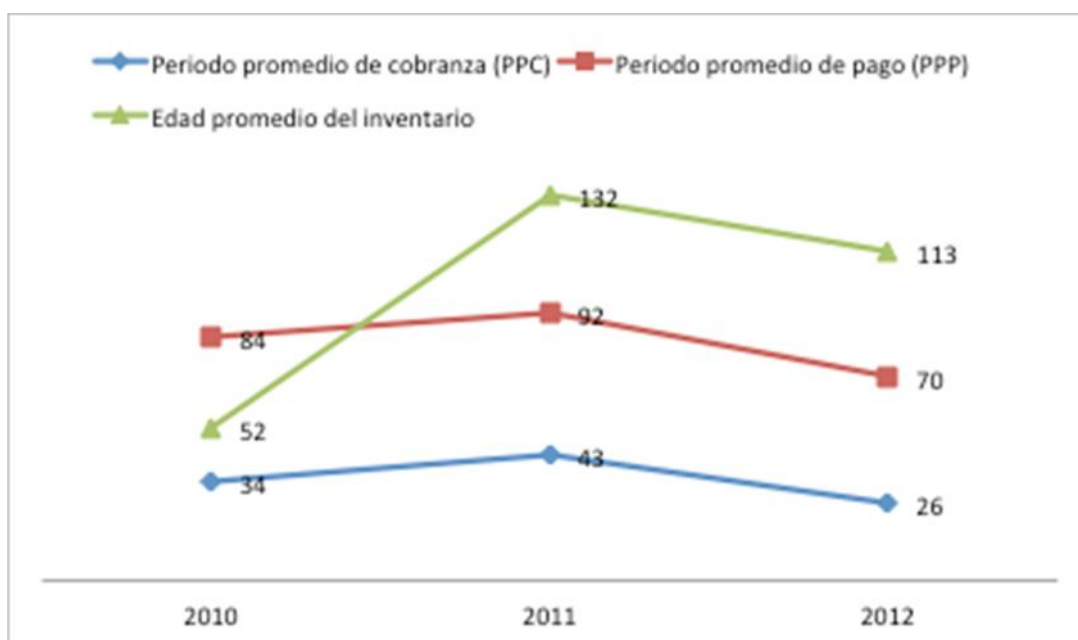
7.4.4.1 Periodo Promedio de Cobranza

Este indicador muestra – en promedio – los días que Gas & Electricidad S.A. demora en cobrar las deudas a sus deudores.

En las gestiones 2010 y 2011, este indicador se incrementó de 34 a 43 días, como resultado de un aumento en las cuentas por cobrar comerciales de Bs. 2.90 a Bs. 3.80 millones (30.97%). Para la gestión 2012 el indicador disminuyó a 26 días respecto a la gestión anterior debido a la venta al contado de vehículos.

Gráfico N° 17

Indicadores de Actividad



Fuente: Elaboración Valores Unión

7.4.4.2 Periodo Promedio de Pago

Este indicador muestra – en promedio – los días que le demora a la empresa el pago de las deudas que tiene con sus proveedores.

Entre las gestiones 2010 y 2011, el periodo promedio de pago se incrementó de 84 a 92 días, variación que responde a un aumento en las cuentas por pagar a proveedores por Bs. 0.45 millones (16.89%) en

mayor proporción al incremento del costo de ventas de Bs. 0.75 millones (6.50%). En la gestión 2012, este indicador disminuye a 70 días respecto a la gestión anterior originado en la reducción de plazos con proveedores.

7.4.4.3 Edad Promedio de Inventarios

Este indicador muestra – en promedio – los días que le demora a la empresa la rotación del inventario.

Entre las gestiones 2010 a 2011, este indicador presenta un crecimiento de 52 a 132 días, denotando una rotación más lenta de los inventarios. Este incremento se originan en la incursión de la Sociedad en la comercialización de automotores manteniendo un stock de inventarios creciente, alcanzando la cuenta de inventarios a diciembre 2010, 2011 y 2012 a Bs 1.65 millones, Bs 4.45 millones y Bs 5.36 millones, respectivamente. Entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador muestra una tendencia decreciente, disminuyendo de 132 a 113 días debido a un manejo más eficiente del inventario.

7.5 Compromisos Financieros

De acuerdo a lo establecido en el Punto G del punto 1 del Acta de la Junta General Extraordinaria de G&E SA celebrada el 3 de septiembre de 2012, durante la vigencia de los Bonos que componen Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones, Gas & Electricidad S.A. deberá mantener las siguientes relaciones financieras:

- Ratio de cobertura del servicio de la deuda (RCD) deberá ser mayor o igual a 1.2 (uno punto dos) veces.
- La relación entre pasivo total a patrimonio de la Sociedad, deberá ser menor o igual a 2 (dos) veces.

7.5.1 Ratio de cobertura del servicio de la deuda (RCD)

El ratio de cobertura del servicio de la deuda ha sido calculado de la siguiente manera:

$$\text{RCD} = (\text{Activo Corriente} + \text{EBITDA}) / (\text{Amortización de Capital e Intereses})$$

Dónde:

Activo Corriente: es la suma de todas las cuentas presentadas como Activo Corriente en el Balance General de la Sociedad (neto de cualquier previsión presentada en el Balance General de la Sociedad en la fecha del cálculo).

EBITDA: es la suma de la utilidad acumulada durante el periodo de doce (12) meses anteriores a la fecha de cálculo antes de impuestos, más depreciación, más amortización de cargos diferidos, más previsión para indemnizaciones (neta de pagos), más previsión para incobrables, más previsión de intereses por financiamiento, más otros cargos que no representan una salida de efectivo, según aparecen en los estados financieros de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Amortizaciones de Capital: son las amortizaciones de capital de la deuda financiera neta de la Sociedad, que vencen durante el período de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo.

Intereses: son los intereses por pagar por la deuda financiera neta de la Sociedad, durante el periodo de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo.

Bajo esta fórmula al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de marzo de 2013 se puede observar que el Ratio de Cobertura de la Deuda (RCD) es de 1.28 y 1.30 veces, respectivamente, en ambos casos por encima de lo comprometido en el Punto G del punto 1 del Acta de la Junta General Extraordinaria de G&E SA celebrada el 3 de septiembre de 2012. A continuación se presenta el cálculo de este indicador:

		2012	Mar.,2013
Activo corriente	Bs.	23,637,668	24,904,709
EBITDA	Bs.	10,347,610	10,153,406
Amortización capital	Bs.	24,150,943	24,671,690
Intereses 12 m	Bs.	2,332,323	2,230,269
RCD	Veces	1.28	1.30

7.5.2 Ratio deuda a patrimonio

El ratio deuda a patrimonio ha sido calculado de la siguiente manera:

$$RDP=(\text{Pasivo Total})/(\text{Patrimonio Neto})$$

Dónde:

Pasivo Total: es la suma de todas las cuentas presentadas como Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente en el Balance General de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Patrimonio Neto: es la diferencia entre el monto del activo total y el pasivo total que aparece en los estados financieros de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de marzo de 2013 se puede observar que este Ratio Deuda a Patrimonio es de 1.70 y 1.73 veces, respectivamente, en ambos casos por encima de lo comprometido en el Punto G del punto 1 del Acta de la Junta General Extraordinaria de G&E SA celebrada el 3 de septiembre de 2012. A continuación se presenta el cálculo de este indicador:

		2012	Mar.,2013
Pasivo total	BS	65,309,065	66,072,666
Patrimonio Neto	BS	38,309,561	38,175,582
RDP		1.70	1.73

7.6 Cambios en los responsables de la elaboración de los Reportes Financieros

Las gestiones cerradas comprendidas dentro el presente análisis fueron auditadas por BDO Berthin Amengual & Asociados, los mismos que no tuvieron salvedad alguna ni abstención de opinión acerca de los estados financieros de la entidad.

La persona encargada de la elaboración de los Estados Financieros de GAS & ELECTRICIDAD S.A., durante estos últimos tres años dentro la empresa Gas & Electricidad S.A., fue la Lic. Leidy Karina Pestañas León, quien ocupa el cargo de Contadora.

.

GAS & ELECTRICIDAD S.A.: BALANCE GENERAL GESTIONES ANUALES 2010, 2011, 2012 y período a marzo de 2013										
	2010	2011	2012	a Mar. 31 2013	2010	2011	2012	a Mar. 31 2013	2010-2011	2011-2012
ACTIVO										
Activo corriente										
Disponibilidades	2,768,204	2,826,834	1,015,184	1,103,224	3.06%	2.74%	0.98%	1.06%	2.12%	-64.09%
Cuentas por cobrar comerciales	2,901,165	3,799,788	2,834,479	2,934,657	3.20%	3.69%	2.74%	2.82%	30.97%	-25.40%
Anticipo a proveedores	1,031,453	1,130,143	199,905	193,930	1.14%	1.10%	0.19%	0.19%	9.57%	-82.31%
Cuentas con empresas relacionadas	8,942,010	10,446,874	10,877,353	10,939,481	9.87%	10.14%	10.50%	10.49%	16.83%	4.12%
Crédito fiscal	285,288	581,561	198,703	205,933	0.31%	0.56%	0.19%	0.20%	103.85%	-65.83%
Inventarios	1,646,832	4,446,874	5,361,285	6,261,222	1.82%	4.32%	5.17%	6.01%	170.03%	20.56%
Gastos pagados por adelantado	194,131	201,591	173,881	126,835	0.21%	0.20%	0.17%	0.12%	3.84%	-13.75%
Otras cuentas por cobrar	3,296,031	3,423,133	2,976,878	3,139,427	3.64%	3.32%	2.87%	3.01%	3.86%	-13.04%
Total del activo corriente	21,065,113	26,856,797	23,637,668	24,904,709	23.25%	26.07%	22.81%	23.89%	27.49%	-11.99%
Activo no corriente										
Inversiones permanentes	14,614,733	18,317,472	26,412,208	27,386,211	16.13%	17.78%	25.49%	26.27%	25.34%	44.19%
Activo fijo (neto)	54,537,450	56,984,974	52,438,647	50,880,026	60.19%	55.31%	50.61%	48.81%	4.49%	-7.98%
Activos intangibles	320,389	347,608	287,091	272,636	0.35%	0.34%	0.28%	0.26%	8.50%	-17.41%
Cargos diferidos	71,629	514,985	843,013	804,668	0.08%	0.50%	0.81%	0.77%	618.96%	63.70%
Otras cuentas por cobrar	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	n/a	n/a
Total del activo no corriente	69,544,201	76,165,039	79,980,958	79,343,540	76.75%	73.93%	77.19%	76.11%	9.52%	5.01%
Total del activo	90,609,313	103,021,837	103,618,626	104,248,249	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	13.70%	0.58%
PASIVO Y PATRIMONIO										
Pasivo corriente										
Proveedores	2,651,540	3,099,461	3,327,091	3,765,234	2.93%	3.01%	3.21%	3.61%	16.89%	7.34%
Cuentas por pagar	851,237	586,602	762,390	922,043	0.94%	0.57%	0.74%	0.88%	-31.09%	29.97%
Préstamos bancarios	4,133,509	5,491,031	6,071,964	6,783,392	4.56%	5.33%	5.86%	6.51%	32.84%	10.58%
Deudas por emisión de valores	6,206,382	18,956,453	17,688,202	17,570,787	6.85%	18.40%	17.07%	16.85%	205.43%	-6.69%
Obligaciones fiscales y sociales por pagar	827,832	618,397	862,173	1,736,761	0.91%	0.60%	0.83%	1.67%	-25.30%	39.42%
Obligaciones por titularización	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	n/a	n/a
Documentos por pagar	1,011,433	1,958,730	601,315	613,428	1.12%	1.90%	0.58%	0.59%	93.66%	-69.30%
Cuentas relacionadas	13,217	32,386	0	510,388	0.01%	0.03%	0.00%	0.49%	145.02%	-100.00%
Anticipos	61,478	90,049	1,065,770	394,363	0.07%	0.09%	1.03%	0.38%	46.47%	1083.54%
Total de pasivo corriente	15,756,629	30,833,109	30,378,905	32,296,396	17.39%	29.93%	29.32%	30.98%	95.68%	-1.47%
Pasivo no corriente										
Cuentas por pagar	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	n/a	n/a
Préstamos bancarios	25,846,295	26,030,147	21,083,594	19,561,761	28.52%	25.27%	20.35%	18.76%	0.71%	-19.00%
Obligaciones por titularización	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	n/a	n/a
Previsión para beneficios sociales	722,029	924,944	1,133,616	1,201,455	0.80%	0.90%	1.09%	1.15%	28.10%	22.56%
Documentos por pagar	14,690,400	6,547,613	12,712,949	13,013,054	16.21%	6.36%	12.27%	12.48%	-55.43%	94.16%
Total del pasivo no corriente	41,258,725	33,502,705	34,930,159	33,776,270	45.53%	32.52%	33.71%	32.40%	-18.80%	4.26%
Total del pasivo	57,015,353	64,335,814	65,309,065	66,072,666	62.92%	62.45%	63.03%	63.38%	12.84%	1.51%
Patrimonio										
Capital pagado	26,627,700	30,150,700	30,150,700	30,150,700	29.39%	29.27%	29.10%	28.92%	13.23%	0.00%
Aportes para futuras capitalizaciones	272	1,956,032	3,895,162	3,895,162	0.00%	1.90%	3.76%	3.74%	719029.42%	99.14%
Ajustes del capital	4,347,530	3,782,655	1,079,783	672,215	4.80%	3.67%	1.04%	0.64%	-12.99%	-71.45%
Ajuste de reservas patrimoniales	99,186	102,250	58,601	49,577	0.11%	0.10%	0.06%	0.05%	3.09%	-42.69%
Reserva legal	536,234	621,377	719,138	719,138	0.59%	0.60%	0.69%	0.69%	15.88%	15.73%
Resultados acumulados	1,983,037	2,073,009	2,406,177	2,688,790	2.19%	2.01%	2.32%	2.58%	4.54%	16.07%
Total del patrimonio	33,593,960	38,686,023	38,309,561	38,175,582	37.08%	37.55%	36.97%	36.62%	15.16%	-0.97%
Total pasivo y patrimonio	90,609,313	103,021,837	103,618,626	104,248,249	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	13.70%	0.58%
* Reexpresado al 31 de marzo de 2013 (UFV 1.82192)										

GAS & ELECTRICIDAD S.A.: ESTADO DE RESULTADOS GESTIONES ANUALES 2010, 2011, 2012 y período a Marzo 2013										
									EVOLUCION	
				a Mar. 31				a Mar. 31		
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013	2010-2011	2011-2012
Ingresos por ventas	31,113,889	32,458,362	39,483,460	8,171,167	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	4.32%	21.64%
Otros servicios	1,139	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	n/a
Total ingresos	31,115,028	32,458,362	39,483,460	8,171,167	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	4.32%	21.64%
Costo de ventas	-11,582,710	-12,335,700	-17,372,891	-3,140,242	-37.23%	-38.00%	-44.00%	-38.43%	6.50%	40.83%
Ganancia bruta	19,532,318	20,122,662	22,110,569	5,030,925	62.77%	62.00%	56.00%	61.57%	3.02%	9.88%
Gastos del departamento técnico	-7,711,238	-7,981,321	-8,035,325	-1,774,941	-24.78%	-24.59%	-20.35%	-21.72%	3.50%	0.68%
Gastos administrativos	-2,983,852	-3,038,791	-3,255,409	-858,254	-9.59%	-9.36%	-8.24%	-10.50%	1.84%	7.13%
Depreciación de activos fijos	-3,933,898	-3,895,716	-4,135,270	-1,005,230	-12.64%	-12.00%	-10.47%	-12.30%	-0.97%	6.15%
Impuestos	-1,076,506	-1,082,194	-1,269,763	-234,918	-3.46%	-3.33%	-3.22%	-2.87%	0.53%	17.33%
Gastos de comercialización	-236,853	-305,523	-1,186,932	-233,315	-0.76%	-0.94%	-3.01%	-2.86%	28.99%	288.49%
Ganancia (Pérdida) operativa	3,589,970	3,819,117	4,227,870	924,267	11.54%	11.77%	10.71%	11.31%	6.38%	10.70%
Gastos financieros	-4,014,618	-3,473,838	-3,802,298	-707,204	-12.90%	-10.70%	-9.63%	-8.65%	-13.47%	9.46%
Otros ingresos y egresos no operativos (neto)	2,134,056	732,894	1,032,739	92,032	6.86%	2.26%	2.62%	1.13%	-65.66%	40.91%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	273,630	994,836	947,866	1,437	0.88%	3.06%	2.40%	0.02%	263.57%	-4.72%
Ganancia del ejercicio	1,983,037	2,073,009	2,406,177	310,532	6.37%	6.39%	6.09%	3.80%	4.54%	16.07%
* Reexpresado al 31 de marzo de 2013 (UFV 1.82192)										

INDICADORES FINANCIEROS

INDICES		INDICADORES FINANCIEROS					a Mar. 31
			2010	2011	2012	2013	
Liquidez		Unidad					
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1.23	0.73	0.60	0.58	
Coeficiente de liquidez	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Veces	1.34	0.87	0.78	0.77	
Capital de Trabajo	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	Bs.	5,308,484	(3,976,312)	(6,741,237)	(7,391,687)	
Rentabilidad							
ROE	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	%	5.86%	5.74%	6.25%		
ROA	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	%	2.19%	2.01%	2.32%		
Margen Bruto	$\frac{\text{Resultado Bruto}}{\text{Ventas Netas}}$	%	62.77%	62.00%	56.00%		
Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	%	6.37%	6.39%	6.09%		
EBITDA	$\text{Resultado Operativo} + \text{Depreciaciones} + \text{Amortizaciones}$	Bs.	8,600,374	8,797,027	9,632,903		
Margen EBITDA	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas}}$	%	27.64%	27.10%	24.40%		
Endeudamiento y Cobertura							
Razón deuda capital	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Veces	1.70	1.66	1.70	1.73	
Razón de Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo}}$	Veces	0.63	0.62	0.63	0.63	
Razón de Endeudamiento de LP	$\frac{\text{Deuda Financiera a Largo Plazo}}{\text{Activo}}$	Veces	0.45	0.32	0.33	0.31	
Actividad							
Período promedio de cobranza (PPC)	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}} \times 365$	Días	34	43	26		
Período promedio de pago (PPP)	$\frac{\text{Cuentas por pagar comerciales y/o proveedores}}{\text{Costo de Ventas}}$	Días	84	92	70		
Edad promedio del inventario	$\frac{\text{Inventario}}{\text{Costo de Ventas}} \times 365$	Días	52	132	113		

ANEXO “A”

Informe de Calificación de Riesgo

Gas & Electricidad S.A.

Informe con Estados financieros al 31 de marzo de 2013		Fecha de Comité: 28 de mayo de 2013
Andrés Soruco Majluf	(591-2) 2124127	asoruco@ratingspcr.com
Verónica Tapia Tavera	(591-2) 2124127	vtapia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1, comprendidos en el Programa de Emisiones "Bonos Gas & Electricidad"					
Serie	Monto (Bs)	Plazo			
A	4.550.000	360	B1-	N-1	Estable
B	5.250.000	720	BAA-	AA3	Estable
C	6.230.000	1.080	BAA-	AA3	Estable
D	7.350.000	1.440	BAA-	AA3	Estable
E	8.120.000	1.800	BAA-	AA3	Estable
F	9.800.000	2.160	BAA-	AA3	Estable
G	9.800.000	2.520	BAA-	AA3	Estable
Total	51.100.000				

Significado de la Calificación

Categoría B1-: Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez son fuertes y están respaldados por buenos factores de protección fundamentales. Los factores de riesgos son muy pequeños.

Categoría BAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías BAA y BB.

El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com

Significado de la Perspectiva

La "**Perspectiva**" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa

Perspectiva "Estable" Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, podrían variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: cambios significativos en los indicadores de la situación financiera del emisor, cambios en la administración y propiedad, proyectos que influyan significativamente en los resultados de la sociedad, cambios en la situación de sus seguros y sus garantías, sensibilidad de la industria relativa a precios, tasas, crecimiento

económico, regímenes tarifarios, comportamiento de la economía, cambios significativos de los proveedores de materias primas y otros así como de sus clientes, grado de riesgo de sustitución de sus productos, cambios en los resguardos de los instrumentos, y sus garantías, cambios significativos en sus cuentas por cobrar e inversiones y otros factores externos e internos que afecten al emisor o la emisión.

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo al comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos”.

Significado de la Calificación ASFI

Categoría Nivel 1 (N – 1): Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Categoría AA: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica de los valores de largo plazo de acuerdo a las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N° 024/2013 de 28 de mayo de 2013 acordó por unanimidad otorgar la calificación de Nivel 1 (N-1) (equivalente a _B1- según la simbología de calificación utilizada por PCR) a la serie A y la calificación AA3 (equivalente a _BAA- según la simbología de calificación utilizada por PCR) a las series B, C, D, E, F y G de Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1, comprendidos en el Programa de Emisiones Bonos Gas & Electricidad, con tendencia “estable”.

Los principales puntos que sustentan la evaluación son los siguientes:

- **Mecanismos de Cobertura planteados por la sociedad:** Se constituirán en Banco Unión S.A. dos Cuentas Receptoras (una en Bolivianos y otra en Dólares Americanos) en las que se abonarán los ingresos de la Sociedad, de acuerdo a instrucción irrevocable. El emisor aperturará dos Cuentas de Inversión de manejo no discrecional de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A. para administrar los recursos destinados al pago oportuno de la emisión y no admitirá instrucciones de débito. Paralelamente y durante toda la vigencia de la emisión se mantendrá un fondo de liquidez que mantendrá un saldo constante equivalente al monto de intereses del primer cupón y consecuentemente garantizará el pago en caso de incapacidad de pago, debiendo ser repuesto dentro de los 60 días siguientes a su uso. El mecanismo de cobertura estará sujeto a control durante la vigencia de la emisión.
- **Ventas:** Los ingresos por operaciones comerciales a 12 meses (generación termoeléctrica, venta de GNV, comercialización de vehículos) de G&E S.A. calculados a marzo de 2013 totalizaron Bs 36,48 millones, comparando la cifra con el importe registrado al par de 2012 se observa un incremento de Bs 2,6 millones por ventas. Las ventas de la sociedad han tenido un comportamiento alcista en los últimos cinco reportes de

gestiones auditadas creciendo de un nivel de Bs 15,16 millones en 2008, representando un factor de crecimiento compuesto intergestión de 26% durante esos cinco años de análisis

- **Rentabilidad:** El ROE a marzo de 2013 registra un valor de 4,63%, casi doblando al rendimiento reportado en marzo de 2012 (2,94%), no obstante por debajo de la media del quinquenio. Al 31 de marzo de 2013 la entidad registra un retorno sobre activos por 1,69%, ligeramente superior a la de similar periodo de 2012.
- **Liquidez:** La razón corriente al 31 de marzo de 2013 presentó ligera mejoría en relación a cálculos de fines de la gestión 2012 (alrededor de Bs 0,77 versus Bs 0,68), un ratio inferior a la unidad aun indica iliquidez, la reducción de los saldos de activo corriente en los últimos 12 meses contra un nivel de pasivos circulantes invariable han repercutido en esa disminución de liquidez.
- **Solvencia:** Cobertura de intereses con EBITDA con un múltiplo de 2,66 veces a marzo de 2013 superior al nivel registrado en similar periodo de 2012. Analizando el comportamiento de la razón de Deuda Patrimonio (más precisamente pasivos/patrimonio), a marzo de 2013 ésta registraba un valor de 1,73; habiéndose reducido (mejorado) en relación a la cifra observada a diciembre de 2012 (1,79 veces), indicando que la mayor parte de los activos de la Sociedad fueron financiados por instituciones bancarias y tenedores de valores. Al analizar la estructura de capital de la Sociedad, estaba está conformada en 63,38% por deuda y en 36,62% por patrimonio, composición que ya se mantiene relativamente constante desde 2012, estando antes la estructura compuesta mayormente por obligaciones.
- **Compromisos financieros:** Los compromisos financieros establecidos por la sociedad durante la vigencia de las emisiones del Programa.
- **Capacidad de pago suficiente en proyecciones analizadas:** Se analizó la evolución de la razón deuda capital a lo largo de los 10 años proyectados fluctuando la misma en promedio ponderado por patrimonio entre 12% a 61%, en un escenario pesimista, observándose los niveles más bajos, cercanos a cero, hacia el último año de proyecciones. De igual manera se estudiaron también ratios de cobertura de deuda (tanto cargos financieros y servicio de la deuda) observándose en los tres escenarios analizados valores superiores a 1 en el caso de la cobertura de cargos financieros con EBITDA, el pago del total de servicio de deuda se ve algo afectada especialmente en un escenario pesimista..
- **Planes a largo plazo del emisor:** La búsqueda de nuevos mercados internacionales, como es el caso de la compra de las Estaciones de Servicio ASSA en Lima, Perú en 2010, que incrementarán el nivel de ingresos por participaciones en el extranjero (recepción de dividendos) en las siguientes ocho gestiones. Otras estrategias incluyen, potenciamiento de la unidad de negocio de generación de energía eléctrica y venta de GNV, con apertura de dos nuevas estaciones en Santa Cruz (La Guardia y Pailón). En el estudio de proyecciones se sensibilizo principalmente precios de venta de energía eléctrica y gas vehicular, así como el costo de adquisición de materias primas y/o mercadería par la reventa, variando sus factores de crecimiento, es así que incluso en un escenario pesimista y durante el plazo de vigencia de la emisión bursátil las ventas crecen en 5,54% compuestamente por gestión, utilidad neta debido a eficiencias operativas desarrolladas a lo largo del periodo de proyección y al influjo de ingresos extraordinarios crece a 9,47% compuestamente por año.
- **El contrato de provisión de energía eléctrica a la planta de SOBOCE en El Puente:** Le reporta a GyE ingresos anuales por alrededor de USD 1,34 millones, el servicio de la deuda por la deuda corporativa analizada, alcanza un promedio anual de USD 1,18 Millones. La cesión de ingresos (solamente) por el contrato con SOBOCE cubriría totalmente el servicio de la deuda al vencimiento de cada cupón (mediante el mecanismo de pago anteriormente mencionado). La deuda tiene vigencia hasta 2020 y el contrato con SOBOCE hasta el año 2016, la no renovación de este contrato comprometería el honrar la deuda a partir de 2016. Gas y Electricidad ha provisto al calificador la intención de su cliente (SOBOCE) de renovar el contrato de provisión en El Puente en este año 2013, y por un lapso de 10 años; de no concretarse esta renovación contractual, el calificador revisaría la perspectiva vigente. No obstante, las ventas anuales de la empresa en todas sus líneas de negocio, han alcanzado en los últimos cinco años un promedio de USD 3,90 millones.

Información utilizada para la Calificación

1. Información financiera

- Los Estados Financieros auditados utilizados cubren el período diciembre de 2008 a 2012, además se utilizaron los estados financieros preliminares a marzo de 2013.
- Estructura de Financiamiento.
- Estructura de ventas, hasta marzo de 2013.
- Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.

2. Información de las operaciones

- Anuario Estadístico 2011 de la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad.
- Descripción del proceso productivo de la empresa y detalle de los productos que elabora y comercializa.

3. Perfil de la empresa

- Estructura accionaria y plana gerencial.

4. Otros

- Resolución ASFI 0799/2012 de 31 de diciembre de 2012, de autorización de inscripción del Programa de Emisiones de Bonos “BONOS GAS Y ELECTRICIDAD” en RMV.
- Prospecto Marco del Programa de Emisiones: “Bonos Gas & Electricidad”
- Prospecto Complementario de la Emisión.

Análisis Realizados

1. **Análisis financiero histórico:** Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.
2. **Análisis financiero proyectado:** Evaluación de los supuestos que sustentan las proyecciones financieras, así como análisis de la predictibilidad, variabilidad y sensibilidad de la capacidad de pago de la empresa a variaciones en el nivel de ventas durante el plazo de la emisión.
3. **Evaluación de la gestión operativa:** La cual incluye una visita a las instalaciones de la empresa y entrevistas con las distintas áreas administrativas y operativas.
4. **Análisis de hechos de importancia recientes:** Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.

Instrumentos Calificados

1. **Emisor:** Gas & Electricidad S.A. (G&E S.A.), cuyo número de registro es SPVS-IV-EM-GYE-098/2005, otorgada mediante Número de Resolución SPVS-IV-N°284, de fecha 14 de abril de 2005.

2. Características del Programa de Emisiones:

Mediante Resolución ASFI 799/2012 de fecha 31 de diciembre de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores de ASFI el Programa de Emisiones de Bonos denominado “BONOS GAS & ELECTRICIDAD”, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-GYE-011/2012.

Cuadro 1: Características del Programa de Emisiones	
Denominación del programa	“Bonos Gas & Electricidad”
Tipo de Instrumento a emitirse	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo
Plazo del programa	Mil ochenta (1.080) días calendario computables desde el día hábil siguiente de notificación con la Resolución de ASFI que autorice e inscriba el PROGRAMA en el RMV de ASFI.
Monto del Programa	USD 15,000,000
Moneda de expresión de emisiones	USD, Bs o Bs – UFV
Forma de Amortización de Capital y Pago de Intereses de cada Emisión	1. En el día de vencimiento del cupón, el pago de intereses y/o amortizaciones de capital conforme a relación de titulares de Tenedores proporcionada por EDV 2. A partir del día siguiente hábil a la fecha de vencimiento del cupón, pago de intereses y/o amortizaciones de capital contra presentación de CAT emitido por EDV.
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Forma de representación de Valores	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Valores	A la Orden.

Cuadro 1: Características del Programa de Emisiones	
Destino de los Fondos y su plazo de utilización.	Los recursos obtenidos de la colocación de Bonos serán utilizados para: • Recambio de pasivos financieros y/o • Capital de Inversión y/o • Capital de Operaciones. Para cada emisión determinados de acuerdo a Delegación de Definiciones.
Plazo de colocación de cada Emisión	180 días calendario a partir de la Fecha de Emisión de la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI.
Garantía	Quirografía.

Fuente: Prospecto Marco / Elaboración: PCR

Redención Anticipada

Los Bonos podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente luego de 360 días calendario desde la Fecha de Emisión señalada en la Autorización de Oferta Pública de ASFI. Se emplearán dos modalidades:

1. **Mediante sorteo**, Conforme a lo establecido en artículos 662 al 667 del Código de Comercio. Con sujeción a lo siguiente:

Cuadro 2: Cronograma de redenciones anticipadas	
Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de compensación
2.521 en adelante	2.50%
2.520 – 2.161	2.00%
2.160 – 1.801	1.75%
1.800 – 1.441	1.25%
1.440 – 1.081	1.00%
1.080 - 721	0.75%
720 - 361	0.50%
360 – 1	0.00%

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

El sorteo ante Notario, con asistencia de representantes de G&E S.A. y del Representante Común de Tenedores, señalará públicamente el listado de Bonos sorteados dentro de 5 días calendario siguientes a la celebración del sorteo, efectuándose el pago a los 15 días calendario a partir de la publicación. G&E S.A. depositará en cuenta bancaria de Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada y los intereses devengados hasta la fecha de pago 1 día hábil antes de la fecha señalada para el pago. Decisiones de redención anticipada son Hechos Relevantes ante ASFI, BBV y Representante Común de Tenedores.

2. **Compras en el Mercado Secundario**, realizadas en BBV, Decisiones de redención anticipada son Hechos Relevantes ante ASFI, BBV y Representante Común de Tenedores. En caso de que el plazo de los Bonos resultara menor al plazo establecido por Ley para exención del RC - IVA, el Emisor pagará al SIN el total de los impuestos correspondientes a dicha redención sin descontar los montos a Tenedores que se vieran afectados por la redención anticipada. Procedimientos y condiciones de rescate anticipado se determinarán según Delegación de Definiciones.

Compromisos financieros

Durante la vigencia de los Gas & Electricidad S.A. deberá mantener las siguientes relaciones financieras:

- **Ratio de cobertura del servicio de la deuda (RCD)**

$$\text{RCD} = (\text{Activo Corriente} + \text{EBITDA}) / (\text{Amortización de Capital e Intereses}) \geq 1,2$$

Activo Corriente: es la suma de todas las cuentas presentadas como Activo Corriente en el Balance General de la Sociedad (neto de cualquier provisión presentada en el Balance General de la Sociedad en la fecha del cálculo).

EBITDA: es la suma de la utilidad acumulada durante el periodo de doce (12) meses anteriores a la fecha de cálculo antes de impuestos, más depreciación, más amortización de cargos diferidos, más provisión para indemnizaciones (neta de pagos), más provisión para incobrables, más provisión de intereses por financiamiento, más otros cargos que no representan una salida de efectivo, según aparecen en los estados financieros de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Amortizaciones de Capital: son las amortizaciones de capital de la deuda financiera neta de la Sociedad, que vencen durante el período de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo.

Intereses: son los intereses por pagar por la deuda financiera neta de la Sociedad, durante el periodo de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo.

- **Ratio deuda a patrimonio**

$$\text{RPD} = (\text{Pasivo Total})/(\text{Patrimonio Neto}) \leq 2$$

Pasivo Total: es la suma de todas las cuentas presentadas como Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente en el Balance General de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Patrimonio Neto: es la diferencia entre el monto del activo total y el pasivo total que aparece en los estados financieros de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Delegación de Definiciones

El Presidente Ejecutivo y el Gerente de Finanzas y Administración de G&E S.A. determinarán las siguientes condiciones de las emisiones de manera previa a la autorización de la Oferta Pública correspondiente (siendo las más importantes):

- Tasa y tipo de interés;
- Monto de capital a amortizar;
- Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses;
- Denominación de cada Emisión.
- Plazo de cada Emisión
- Monto de cada Emisión;
- Fecha de Emisión de cada Emisión;
- Fecha de vencimiento de cada Emisión;
- Moneda de cada Emisión;
- Destino específico de los fondos y su plazo de utilización;
- Modalidad de colocación;
- Determinación de las diferentes series en que se dividirá cada Emisión;
- Condiciones específicas del rescate anticipado;
- Valor nominal de los bonos;
- Cantidad de Valores que comprenda cada emisión;
- Determinación del Mecanismo de Cobertura para cada emisión;
- Contratación de la empresa calificadora de riesgo;
- Designación y contratación del Representante Común de Tenedores de Bonos para cada emisión.

Características de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Bonos

La emisión: “Bonos Gas & Electricidad – Emisión 1” fue autorizada e inscrita en el RMV de ASFI según nota ASFI/DSV/R-76468/2013 de fecha 24 de mayo de 2013, con número de registro ASFI/DSV-ED-GYE-018/2013. Las características siguen a continuación:

Cuadro 3									
Características de la Emisión									
Series	Clave de Pizarra	Monto (Bs)	Valor Nominal (Bs)	Cantidad de Valores	Nº de Cupones	Tasa de Interés	Plazo (Días Calendario)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento
A	GYE-1-N1A-13	4.550.000	10.000	455	2	3.00%	360	28-may-13	23/05/2014
B	GYE-1-N1B-13	5.250.000	10.000	525	4	3.50%	720	28-may-13	18/05/2015
C	GYE-1-N1C-13	6.230.000	10.000	623	6	4.00%	1080	28-may-13	12/05/2016
D	GYE-1-N1D-13	7.350.000	10.000	735	8	4.50%	1440	28-may-13	07/05/2017
E	GYE-1-N1E-13	8.120.000	10.000	812	10	5.25%	1800	28-may-13	02/05/2018
F	GYE-1-N1F-13	9.800.000	10.000	980	12	5.50%	2160	28-may-13	27/04/2019
G	GYE-1-N1G-13	9.800.000	10.000	980	14	6.50%	2520	28-may-13	21/04/2020
Total		51.100.000							

Fuente: G&E S.A. / Elaboración: PCR

Periodicidad de amortización de capital y pago de los intereses

Los intereses se pagarán cada 180 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión. El capital de la manera siguiente

Serie “A”: 50% en el cupón 1 y 50% en el cupón 2.
Serie “B”: 50% en el cupón 3 y 50% en el cupón 4.
Serie “C”: 50% en el cupón 5 y 50% en el cupón 6.
Serie “D”: 50% en el cupón 7 y 50% en el cupón 8.
Serie “E”: 50% en el cupón 9 y 50% en el cupón 10.
Serie “F”: 50% en el cupón 11 y 50% en el cupón 12.
Serie “G”: 50% en el cupón 13 y 50% en el cupón 14.

La amortización de capital y el pago de intereses de la Emisión 1 serán efectuados de la siguiente manera: 1. En el día de vencimiento del cupón, el pago de intereses y/o amortizaciones de capital se realizará conforme a la relación de titulares de Tenedores de la Emisión 1 proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. A partir del día hábil siguiente a la fecha de vencimiento del cupón, el pago de intereses y/o amortizaciones de capital se realizará contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

Destino Específico de los Fondos:

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen la presente Emisión de Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1 del Programa de Emisiones serán utilizados por la Sociedad en:

- Recambio de pasivos financieros y/o
- Capital de Inversión y/o
- Capital de Operaciones.

El destino específico de la presente Emisión es el siguiente:

Cuadro 4 : Destino Especifico de los Fondos de la Emisión				
Nº	Entidad	Destino	Moneda	Hasta
1	Banco BISA S.A.	Varios Créditos	USD	4,500,000
2	BISA LEASING S.A.	Crédito Nro. 10212100	USD	300,000
3	Pagarés Bursátiles 2da emisión	Serie A	BOB	6,075,000
4	Pagarés Bursátiles 2da emisión	Serie B	BOB	6,075,000
5	Pagarés en Mesa de Negociación BBV	Varios inversionistas	USD	740,000
6	Obligaciones con inversionistas locales	Varios inversionistas	USD	1,500,000
7	Capital de operaciones	Incremento en el capital de trabajo o circulante	USD	300,000
8	Capital de Inversión	Financiamiento de obras civiles e instalaciones en Estaciones de gas natural vehicular, estaciones de compresión, overhaul de grupos electrógenos!y/o descompresión de gas natural comprimido(GNC).	USD	500,000

Fuente: G&E S.A. / Elaboración: PCR

Su plazo de utilización será de 180 días a partir de la fecha de colocación.

Mecanismo de Cobertura

G&E S. A constituirá en Valores Unión S.A. Cuentas de Inversión para el pago oportuno de los intereses y el capital de la presente Emisión hasta su vencimiento, de acuerdo al siguiente procedimiento.

Cuentas bancarias receptoras

El Emisor habilitará en el Banco Unión S.A. dos cuentas bancarias receptoras, una en moneda nacional y otra en moneda extranjera, a nombre de G&E SA en las cuales se abonarán los dineros provenientes de los flujos originados por el giro del negocio de la empresa de acuerdo a instrucción irrevocable cursada por el emisor a sus clientes (actuales y futuros) y administradores de unidad (cuando las recaudaciones correspondan a ventas de productos masivos como es el caso de estaciones de servicio) para que todos los pagos que le corresponda en contraprestación por sus ventas y/o servicios sean depositados en estas cuentas receptoras.

Dichas cuentas admitirán, exclusivamente, operaciones de transferencia a ser realizadas por el Banco Unión S.A. con base en una instrucción irrevocable de G&E SA emitida el día anterior a la fecha de la emisión para que transfiera hasta el día 20 de cada mes los fondos desde las cuentas receptoras a la cuenta descrita en el numeral 2.27.2 los importes previstos en el cronograma de depósitos mensuales según Anexo D.

Esta instrucción irrevocable al Banco Unión S.A. también dispondrá que sólo después de transferir el importe señalado en el Anexo D a la cuenta descrita en el numeral podrá transferir diariamente el remanente, si existiera, a las cuentas corrientes normales que mantiene el emisor en el Banco Unión S.A.

Cuentas de Inversión en Valores Unión S.A.

El Emisor aperturará dos Cuentas de Inversión NO DISCRECIONAL en Valores Unión S.A. denominadas: a) "G&E SA – Fondo de Liquidez Bonos Gas & Electricidad -Emisión 1" también denominada "Fondo de Liquidez" y b) "G&E SA para el pago de Bonos Gas & Electricidad - Emisión 1" también denominada "Cuenta Bonos", al menos dos días antes de la fecha prevista para la emisión. Estas cuentas serán utilizadas exclusivamente por Valores Unión S.A. para administrar los recursos destinados al pago oportuno de la emisión y no admitirá instrucción de débito alguna de parte del emisor.

Cuenta de Inversión "Fondo de Liquidez". Al aperturar las cuentas descritas en el numeral 2.27.2.1 anterior, el emisor realizará un depósito inicial en la cuenta "Fondo de Liquidez" por un monto equivalente a los intereses del primer cupón, monto mínimo que se mantendrá hasta el vencimiento de la emisión. Este fondo servirá como respaldo para cubrir en el momento del pago el monto faltante para completar el valor de un cupón (de intereses y/o capital) debiendo ser repuesto por el emisor dentro de los 60 días siguientes a su uso.

Toda utilización de este fondo será reportada por Valores Unión S.A. a ASFI, a la BBV, a la entidad calificadora de riesgo y al representante común de tenedores de bonos. El depósito de estos recursos será informado a ASFI, previa autorización de la Emisión 1 y registro de la misma en el RMV.

Cuenta de Inversión “Cuenta Bonos”, Las transferencias por instrucción irrevocable dispuestas en el numeral 2.27.1 Se destinarán al pago de los cupones por intereses y/o capital de acuerdo al cronograma de pagos de la Emisión 1. Estas transferencias corresponden a las sumas mensuales de acuerdo al cronograma señalado en el Anexo D, que forma parte de la Declaración Unilateral de Voluntad, para cubrir el valor de los cupones de intereses y amortización de capital al respectivo vencimiento.

Inversión de recursos

Durante la vigencia de la presente Emisión, Valores Unión S.A. podrá invertir los recursos depositados en las Cuentas de Inversión, respetando el cronograma de pagos de la presente Emisión, de conformidad con las estipulaciones siguientes.

Las inversiones deberán regirse al cronograma de pago de intereses y capital de la Emisión 1 y a los objetivos de cada cuenta, por lo que éstas deberán ajustarse en todo momento a los plazos, montos y vencimientos establecidos en dicho cronograma.

En función a la disponibilidad de valores en el Mercado de Valores, podrá invertir en los siguientes instrumentos financieros tanto en operaciones en firme como en reporto, donde sea aplicable:

- Cuotas de Fondos de Inversión Abiertos de Corto y Mediano Plazo, administrados por Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión supervisados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
- Letras del Tesoro General de la Nación.
- Bonos del Tesoro General de la Nación.
- Pagarés Bursátiles.
- Pagarés de Mesa de Negociación,
- Certificados de Depósitos a Plazo Fijo y/u otros instrumentos financieros de emisores con calificación de riesgo mínima de BBB1 según nomenclatura de la ASFI.
- Cajas de ahorro.

Las inversiones serán por plazos que no interfieran el cumplimiento del cronograma de pago de intereses y capital de la presente Emisión.

Toda solicitud de inversión será consultada al emisor y autorizada por este mediante correo electrónico.

Valores Unión S.A. podrá liquidar anticipadamente las inversiones realizadas cuando considere que las mismas ponen en riesgo la recuperación de los fondos o el cumplimiento del cronograma de pago de intereses y capital de la Emisión 1.

Los rendimientos obtenidos de las inversiones con los recursos del “Fondo de Liquidez” y de la “Cuenta Bonos” serán abonados en el “Fondo de Liquidez” administrado por Valores Unión S.A.

El mecanismo de cobertura descrito en los numerales 2.27.1 a 2.27.3 será instrumentado a través de un contrato entre G&E SA y Valores Unión S.A. en los mejores términos, tanto para los inversionistas como para el Emisor.

Controles al mecanismo de cobertura

El mecanismo descrito en los numerales anteriores estará sujeto a control durante la vigencia de la Emisión 1 de acuerdo a lo descrito a continuación.

Controlador

El emisor contratará los servicios de una empresa auditora externa inscrita en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, el mismo que tendrá acceso a toda la documentación relacionada con la aplicación del mecanismo de cobertura, para que realice el control del cumplimiento del mecanismo de cobertura de acuerdo a los siguientes alcances:

a) Verificación de los contratos e instrucciones irrevocables: Dirigido a verificar que el emisor ha cursado instrucciones irrevocables de pago a sus clientes (actuales y futuros) y administradores de unidad (cuando las recaudaciones correspondan a ventas de productos masivos como es el caso de estaciones de servicio) mediante depósito en las cuentas receptoras descritas en el numeral 2.27.1. anterior.

b) Seguimiento de pagos: Dirigido a verificar que los pagos realizados a G&E S.A originados por el giro del negocio de la empresa, han sido depositados en su totalidad en las cuentas receptoras descritas en el numeral 2.27.1. anterior

c) Control de abonos: Dirigido a verificar que los traspasos desde las cuentas receptoras a las cuentas de inversión en Valores Unión descritas en el numeral 2.27.2 se han realizado en los montos y plazos comprometidos de acuerdo al cronograma. d) Monitoreo de las inversiones: Dirigido a verificar el cumplimiento de lo estipulado en la sección 2.27.3 por parte de Valores Unión S.A.

e) Reporte de cumplimiento. El controlador deberá elaborar un informe semestral sobre los resultados del seguimiento, monitoreo y control descritos en el punto anterior, así como sobre la correcta aplicación de las penalidades y ajuste descritas en el punto 2.27.4.2 siguiente, en caso de incumplimiento. Este informe será enviado a ASFI, a la BBV, a Valores Unión S.A., al Representante Común de Tenedores de Bonos, a la entidad calificadoradora de riesgo y al emisor dentro de los 10 días hábiles siguientes del vencimiento de los respectivos cupones.

Penalidades y ajuste en caso de incumplimiento

En caso de que el reporte de cumplimiento del Controlador identifique irregularidades o desvíos respecto a lo establecido en los incisos a., b. y c. del punto 2.27.4.1, G&E SA. Se obliga a pagar una multa equivalente al resultado de multiplicar el monto que originó la irregularidad por el 50% de la tasa efectiva de colocación resultante del proceso de colocación de la Emisión 1, debiendo adecuar y/o ajustar las irregularidades en un plazo máximo de 30 días calendario. Esta multa será abonada a la Cuenta "Fondo de Liquidez". Por otro lado, irregularidades o desvíos respecto a lo establecido en el inciso d. del punto 2.27.4.1, podrán derivar en la rescisión de contrato con Valores Unión S.A. causada en incumplimiento de contrato, previa aprobación en Asamblea General de Tenedores de Bonos. En esta eventualidad, se deberá firmar un contrato de exactas características con otra Agencia de Bolsa inscrita en el RMV de ASFI.

Todas aquellas referencias relacionadas a:

- a) Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros que se sujetará el Emisor durante la vigencia de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones;
- b) Obligaciones específicas de información que el Emisor deberá proporcionar a los Tenedores de Bonos durante la vigencia de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones;
- c) Efectos de una eventual fusión, división o transformación del Emisor sobre los derechos de los Tenedores de Bonos, durante la vigencia de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones;
- d) Casos en que se presumirá que el Emisor está en incumplimiento de sus obligaciones para con los Tenedores de Bonos o sus Representantes, durante la vigencia de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones;
- e) Hechos Potenciales de Incumplimiento, Hechos de Incumplimiento, Período de Corrección y Aceleración de Plazos, establecidos para las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones;
- f) Asambleas Generales de Tenedores de Bonos del Programa de Emisiones y de la Emisión 1, Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos, Protección de Derechos, Arbitraje, Tribunales Competentes, Modificación a las Condiciones y Características del Programa de Emisiones y de las Emisiones que la componen, Caso Fortuito y Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevvenida, aplicables a las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones se encuentran detallados en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 03 de septiembre de 2012.

Los Bonos que componen la Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente luego de transcurridos trescientos sesenta (360) días calendario desde la Fecha de Emisión determinada por el Presidente Ejecutivo y el Gerente de Finanzas y Administración del Emisor y señalada en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción en el RMV de ASFI. Se emplearán dos formas de redención anticipada de Bonos: 1) a través de sorteo (rescate parcial) o; 2) a través de compras en mercado secundario (rescate parcial o total).

Rescate anticipado mediante sorteo

Cuando la redención se efectúe mediante sorteo, éste se realizará conforme a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculado sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la emisión, con sujeción a lo siguiente:

Cuadro 5: Cronograma de redenciones anticipadas	
Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de compensación
2.520 – 2.161	2.00%
2.160 – 1.801	1.75%
1.800 – 1.441	1.25%
1.440 – 1.081	1.00%
1.080 - 721	0.75%
720 - 361	0.50%
360 – 1	0.00%

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de los representantes legales del Emisor y del Representante Común de Tenedores Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar Acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros.

Dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo se deberá publicar por una vez en un periódico de circulación nacional, la lista de Bonos sorteados para redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV, indicación de la fecha en la que se efectuará el pago, que deberá realizarse a los quince (15) días calendario a partir de la publicación y con la indicación de los Bonos sorteados conforme a lo anterior, los cuales dejarán de generar intereses desde la fecha fijada para su pago. El Emisor depositará en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada, cuando corresponda, y los intereses devengados hasta la fecha de pago, al menos un día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Cualquier decisión de redimir anticipadamente los valores mediante sorteo deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

Rescate anticipado a través de compras en mercado secundario

En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en el Mercado Secundario, las transacciones deberán realizarse en la BBV.

Cualquier decisión de redimir anticipadamente a través de compras en mercado secundario deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.

Los procedimientos y las condiciones de rescate anticipado aplicables para la Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones será determinado de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso B) del punto 1 del Acta de la Junta General Extraordinaria de G&E SA celebrada el 3 de septiembre de 2012.

El Representante Común Provisorio de los Tenedores de Bonos es PROFIT Consultores S.R.L.

Estructuración y Colocación: Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.

Agente Pagador: Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.

Modalidad de colocación: A mejor esfuerzo

Información del Emisor

Accionistas, Directorio y Gerencia

Gas & Electricidad S.A. es una empresa constituida por 267.456 acciones con un valor nominal de Bs 100 (el capital pagado total se encuentra conformado en un 70,47% por acciones ordinarias y en un 29,53% por acciones preferentes). Socio mayoritario es Emdigas, quien concentra 63,47% del total del capital pagado ordinario

Cuadro 6: Accionistas			
Tipo de Acción	Bolivianos	Composición Porcentual	Número de Acciones
Participación ordinaria			
Empresa Distribuidora de Gas Sucre (Emdigas) S.A.M.	19.137.000	63,47%	191.370
Gonzalo Carrasco	608.900	2,02%	6.089
Gustavo Abastoflor	2.400	0,01%	24
Marcelo Pareja	2.400	0,01%	24
Jorge Calderón Zuleta	1.300	0,00%	13
Fundación ACLO	1.494.200	4,96%	14.942
Total Capital Pagado Ordinario	21.246.200	70,47%	212.462
Participación Preferente			
Total Capital Pagado Preferente	8.904.500	29,53%	89.045
Capital Pagado Total	30.150.700	100,00%	301.507

Fuente: G&E S.A. / Elaboración: PCR

Los miembros del Directorio se detallan a continuación:

Cuadro 7: Directorio			
Nombres y Apellidos	Cargo	Profesión	Antigüedad (en años)
Jorge Calderón Zuleta	Presidente	Ingeniero Químico	11
Marcelo Edgar Pareja Vilar	Secretario	Ingeniero Civil	11
Carlos Gustavo Abastoflor Torricos	Director	Arquitecto	11
Lincoln Hugo Michel	Director	Auditor Financiero	3
Jaime Gonzalo Llobet Suarez	Director	Empresario	3
Andrés Quintana Campos	Síndico	Auditor Financiero	3

Fuente: G&E S.A. / Elaboración: PCR

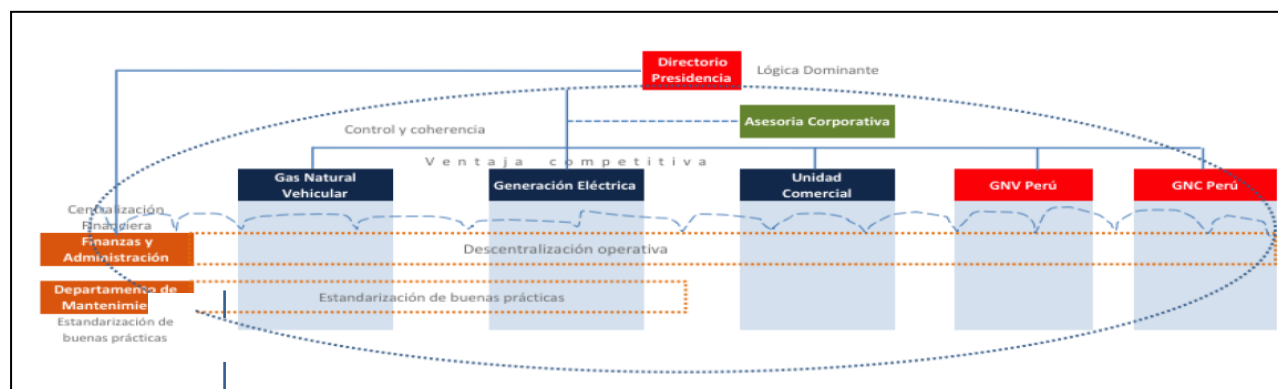
Respecto a la plana gerencial de G&E S.A., a la fecha de elaboración del presente informe, ésta estuvo conformada por 3 gerentes de línea, los cuales poseen en promedio más de 10 años laborando en la empresa, por lo que se encuentran altamente capacitados (aparte de los estudios realizados por cada uno de ellos) para el manejo operativo, comercial y financiero de la empresa. El detalle de los directores operativos y estructura organizativa de G&E S.A. se presenta a continuación:

Cuadro 8: Plana Gerencial			
F Nombres y Apellidos	Cargo	Profesión	Antigüedad (en años)
Jorge Calderón Zuleta	Presidente Ejecutivo	Ingeniero Químico	12
Gastón Marcelo Acebey	Ger. Operaciones y Desarrollo	Ingeniero Electromecánico, MBA	7
Freddy E. Chumacero Cors	Ger. Administración y Finanzas	Auditor Financiero, MBA, PAG INCAE	12
GJorge Calderón Claure	Gerente de Desarrollo Perú	Ingeniero de Producción	12

Fuente: &E S.A. / Elaboración: PCR

La estructura organizacional considera el modelo matricial que permite la libre movilidad de sus ejecutivos especializados en proyectos, gerencia financiera y mantenimiento, entre todas sus operaciones descentralizadas de Gas Natural Vehicular, Generación Eléctrica, la Unidad Comercial y las Oficinas Internacionales, permitiendo la difusión y estandarización de buenas prácticas a lo largo de la organización y su crecimiento coherente y eficiente en conjunto.

Gráfico 1: Estructura Organizativa



Fuente: G&E S.A. / Elaboración: PCR

Perfil profesional de los principales ejecutivos:

Jorge Calderón Zuleta

Presidente Ejecutivo, cuenta 30 años de experiencia en el sector energético boliviano. Ha ejecutado importantes proyectos en Bolivia (en la estatal petrolera YPFB) y Perú, participante en seminarios de capacitación en varias partes del mundo. Amplia experiencia en diseño, construcción y operación de redes de gas natural, diseño y construcción de estaciones de servicio y plantas de generación.

Gastón Marcelo Acebey

Gerente de Operaciones y Desarrollo, líder en Gas & Electricidad, es experto en proyectos de gas natural; montaje, construcción y puesta en marcha de plantas de generación termoeléctricas; diseño, construcción y operación de estaciones de servicio. Ha participado como líder en el diseño y construcción de redes de gas natural dentro el departamento técnico de EMDIGAS, para la ciudad de Sucre. También participó en la puesta en marcha de grupos generadores para YPFB Chaco SA y plantas "Pampa colorada" y "el Puente" de G&E. Ha realizado varios cursos de especialización en Gas Natural: METROGAS Argentina, INFOCAL Bolivia, además de un MBA de la Universidad Privada Santa Cruz de la Sierra.

Freddy E. Chumacero Cors

Gerente de Finanzas y Administración, cuenta con de 12 años de experiencia en Finanzas Corporativas. Ha participado en el financiamiento de proyectos energéticos en Bolivia y Perú, recurriendo a fuentes no tradicionales de financiamiento, como la titularización de valores junto a BDP Sociedad de Titularización y otras emisiones en la Bolsa

Boliviana de Valores S.A. También en el financiamiento de la compra de una de las estaciones de Gas Natural Vehicular más grandes del mundo en Lima. Ha también participado en la implementación de sistemas de gestión integral empresarial ERP/SAP con empresas internacionales. Realizó importantes cursos de especialización en la Universidad Andina, Universidad Privada de Bolivia, UPSA y en el INCAE.

Evolución del Personal

Durante 2008 y 2009 Gas & Electricidad S.A. contaba en promedio con 74 empleados, desempeñando funciones relacionadas con la generación eléctrica y GNV. En marzo de 2012 la cifra se incrementó a 84 personas, incluyendo en el conteo funcionarios de estaciones de servicio subcontratadas por la entidad.

Información Histórica de la Entidad ¹

G&E S.A. inicia operaciones de generación eléctrica en 2001 con la implementación de una planta de generación a gas natural para proveer energía a la cementera SOBOCE – El Puente, entre los departamentos de Tarija y Chuquisaca. La primera planta de generación eléctrica (EL PUENTE) fue inaugurada en marzo de 2001. SOBOCE, propietaria de El Puente, solicita en octubre de 2005 la ampliación del sistema de provisión de energía en dos etapas consecutivas, para incrementar la potencia de la planta hasta 3.7 Mwh. Ampliación que se concreta con la implementación de la fase (TR2) en agosto de 2006, y la segunda etapa (TR3) que concluye en septiembre de 2008. Debido a la cercanía de esta planta con el Sistema Eléctrico Aislado Camargo se desarrolla un proyecto de gasoducto entre “El Puente” y “Camargo” (conocimiento del lugar y disponibilidad de mano de obra calificada facilitan la ejecución del emprendimiento). De esta manera las provincias de los Cintis (Camargo) del departamento de Chuquisaca, logran acceso a energía eléctrica más limpia y barata, logrando un uso eficiente de los recursos e infraestructura existente en el país, generando un ahorro incremental para el presupuesto del estado, proveyendo condiciones para mejorar la productividad y competitividad de la región. Esta segunda planta (CAMARGO), es ejecutada con apoyo del Banco Mundial. Ambas plantas están equipadas con grupos electrógenos españoles GUASCOR, obteniéndose atractivos resultados de desempeño, la continua capacitación provista por el fabricante permite garantizar la vida útil de los equipos, requisito imprescindible al operar en zonas aisladas. Las licencias de operación dentro de mercado eléctrico autorizadas por ley, permiten a G&E S.A. desenvolverse en cualquier proyecto potencial (varios concesionarios del sistema aislado han demostrado su interés en desarrollar soluciones conjuntas con la empresa. En enero de 2005, G&E S.A. adquiere a la Compañía Nacional de Gas Sucre S.A. (CNG Sucre S.A.). como producto de esta transacción empresarial G&E S.A. incursiona en la venta de gas natural comprimido para uso vehicular (GNV), convirtiéndose en pioneros en la instalación de estaciones de servicio de GNV en 1992. A principios de la gestión 2007, G&E S.A. inicia la construcción de dos nuevas estaciones de servicio en la ciudad de Sucre ubicadas en lugares estratégicos, la Estación de Servicio Juana Azurduy de Padilla y la segunda Gas Center, que entran en funcionamiento en agosto de 2008. A comienzos de principios de la gestión 2009, G&E S.A. instala oficinas en la ciudad de Lima Perú. En agosto de 2009 se adquieren las acciones de la empresa ASSA, propietaria de dos estaciones de GNV en Lima, proceso de adquisición que concluye en marzo de 2010.

Composición de ventas a marzo de 2013

Después de un análisis realizado sobre ventas a marzo de 2013 por unidad de negocio, se pudo identificar unidades generadoras de efectivo, que se dividieron discrecionalmente en 5 categorías:

- 1) Ventas de Energía Eléctrica.
- 2) Ventas por GNV.
- 3) Comercialización de Vehículos.
- 4) Rendimiento Inversiones.
- 5) Servicios Técnicos de Adecuación.

Los Ingresos por Ventas (Operaciones) reportan un total de USD 6,37 millones:

Gas Natural Vehicular: La Sociedad tiene instaladas tres estaciones de servicio en los departamentos de Chuquisaca y Santa Cruz. Gas Center I y II en el primero y la estación de Cotoca en Santa Cruz, las unidades de

¹ Esta reseña histórica se elaboró en base a la información obtenida en el Prospecto Marco para el Programa de Emisiones: G&E S.A. / Valores Unión S.A., La Paz, Junio de 2011

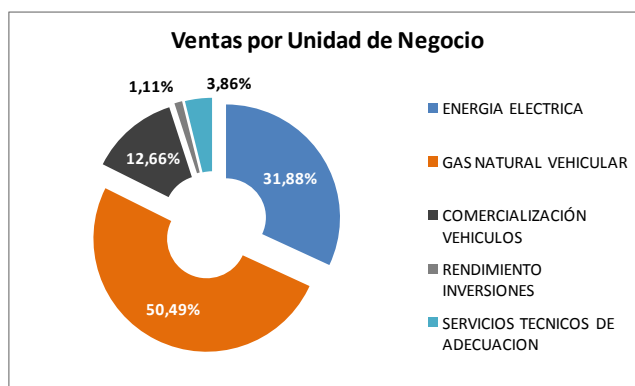
negocio de GNV en Chuquisaca le habían reportado a la Sociedad USD 1,95 millones mientras que la estación de Santa Cruz USD 1,03 millones. En total el segmento operativo de GNV representó el 46,85% de los ingresos.

Cuadro 9 : INGRESOS POR UNIDAD DE NEGOCIO			
a 31 de Marzo de 2013			
CLIENTE	CONCEPTO	INGRESO USD	Participación
SOBOCE S.A.	Energía Eléctrica Fábrica de Cemento El Puente	310.054	
COSERCA LTDA.	Energía Eléctrica Localidad de Camargo	68.226	
ENERGIA ELECTRICA		378.280	31,88%
EºSº Gas Center	Gas Natural Comprimido en EºSº Gas Center I	207.660	
EºSº Gas Center II	Gas Natural Comprimido en EºSº Gas Center II	215.009	
EºSº Cotoca	Gas Natural Comprimido en EºSº Cotoca	176.399	
GAS NATURAL VEHICULAR		599.068	50,49%
FORD	Venta Autos / Repuestos / Comisión por Venta Almacén	120.408	
HYUNDAI	Venta Autos / Comisión por Venta Almacén	29.747	
COMERCIALIZACIÓN VEHICULOS		150.155	12,66%
Ruta Gas	Rendimiento por Inversiones	6.031	
EºSº Full Energia	Rendimiento por Inversiones	7.170	
RENDIMIENTO INVERSIONES		13.201	1,11%
SERVICIOS TECNICOS DE ADECUACION		45.750	3,86%
TOTAL		1.186.453	

Fuente: G&E S.A. / Elaboración: PCR

A continuación se detalla en el gráfico la participación porcentual de los ingresos de cada unidad de negocio sobre los ingresos totales:

Gráfico 2



Fuente: G&E S.A. / Elaboración: PCR

Operaciones

Descripción del Proceso de Generación de Energía Eléctrica ²

En sus instalaciones de Camargo y El Puente, G&E S.A. realiza la conversión de gas natural en energía eléctrica, para su posterior entrega al cliente o red que va a consumir la energía generada. El proceso es el siguiente:

Reducción de Presión de Gas Natural, en las estación PRM se recibe el Gas Natural de YPFB, allí mismo se procede con la despresurización del mismo, esta unidad PRM se conecta con el pulmón de gas natural.

Almacenaje de Gas Natural y aprovisionamiento del caudal, el depósito se realiza en el pulmón de gas natural (situado al exterior de la sala de máquinas), desde ahí se alimentan los grupos generadores con el caudal necesario para su funcionamiento (garantizando un continuo suministro al momento de arranque de los generadores).

Generación de Energía Eléctrica, realizada en grupos de generación marca Guascor.

En El Puente, se cuentan con 10 grupos generadores, con consumo promedio de 10 pc/kwh y potencia instalada de 5.1 Mw.

En Camargo existen 4 grupos generadores con un consumo promedio de 12.5pc/kwh. y una potencia instalada de 0.85 Mw.)

Refrigeración de grupos generadores, a través de aeroventiladores que se encuentran en el exterior de la sala de máquinas, reducen la temperatura del agua para suministrarlo al circuito del grupo generador.

Control del proceso, a por medio de tableros de control, se realiza el monitoreo del funcionamiento de equipos en condiciones normales, iniciando o deteniendo las operaciones.

Transporte de la energía generada hacia la subestación, en la subestación se encuentran los transformadores, medidores y equipos de potencia, desde este punto la energía se despacha a cliente o sistema de distribución regional.

Productividad ³

Gas y Electricidad S.A. realiza principalmente 2 tipos de operaciones productivas/comerciales, a partir de la transformación de gas natural, principal materia prima de G&E S.A. suministrado por YPFB:

- 1) Generación termoeléctrica y abastecimiento de energía eléctrica
- 2) Comercialización de GNV.

La medición de la productividad en las instalaciones de G&E S.A. se realiza comparando el volumen de gas natural comprado contra el volumen comercializado (en sus 2 formas).

El nivel de gas comprado y vendido (como energía eléctrica y GNV) durante los 5 años de nuestro estudio creció de 9,29 millones de mm^3 en 2006 a 25,80 millones de mm^3 de gas en 2010, aumentando 177,18% en todo ese periodo.

Posicionamiento de G&E en los sectores industriales donde mantiene operaciones

El pertenecer a sistemas de distribución eléctricos aislados permite a G&E S.A. evitar elevadas barreras de entrada al Sistema Integrado Nacional (tales como los restrictivos niveles de inversión en montaje de plantas de generación), y minimizar la incertidumbre asociada con intenciones del gobierno de controlar grandes generadoras.

En lo referente al GNV, la empresa controla en Sucre el 70% del mercado. En Santa Cruz, el volumen de comercialización de gas en las estaciones de servicio allí instaladas obligó a la Sociedad a ampliar la capacidad de sus compresores, la estratégica localización de los surtidores en ese departamento permite a mediano plazo el pronosticar que las ventas de este combustible superará el promedio nacional de 6,000 $\text{m}^3/\text{día}$. El ratio de conversión de motores a gasolina a motores a GNV experimentado en el último tiempo, refuerza esta tendencia, de la misma forma la positiva percepción del público objetivo con respecto al GNV, observándolo como un combustible económico, que genera un 60% de ahorro cuando se compara con el rendimiento obtenido por vehículos que operan a gasolina.

² Elaborado con información provista por G&E S.A. durante la visita a sus instalaciones en julio de 2011 y en base al "Flujograma de generación" (Gastón Acebey)

³ En base a información encontrada en el Plan Estratégico de G&E S.A. a Enero de 2011

En el año 2010 G&E S.A. en conjunción con otros inversionistas bolivianos ha internacionalizado sus operaciones y desde marzo mantiene intereses en el rubro de GNV en la ciudad de Lima.

G&E S.A. comercializa también (como concesionario o representante) automóviles de la marca KIA y mobiliario de la marca Corimexo, ambos en la ciudad de Sucre.

Política de Inversiones

G&E S.A. invertirá en los próximos 2 años (hasta 2013) aproximadamente USD 3,7 Millones en proyectos nuevos y ampliaciones (mejoras) de los actuales rubros (GNV y energía eléctrica). Entre los cuales se pueden mencionar: puesta a punto de su unidad generadora de El Puente, estaciones de servicio de GNV en Sucre (Clubol), La Guardia (en Santa Cruz), y en Potosí y Samaipata, los proyectos de expansión locales requieren de una inversión inicial de USD 2,78 Millones. Entre proyectos internacionales de expansión del Grupo de Inversiones G&E se encuentran proyectos de GNC y GNV en Lima y la compra de paquete accionario de Cilugas SRL, este subgrupo de inversiones le demandaría a G&E aproximadamente USD 900 mil.

Estos proyectos forman parte del plan de inversiones a largo plazo de la Sociedad por aproximadamente USD 19 millones (que requerirá financiamiento bursátil a largo plazo en gestiones venideras)

Mitigación del Riesgo a través de la firma de contratos

Contratos de suministro y provisión vigentes

Los contratos suscritos por G&E S.A. son de dos clases: 1) de provisión de energía eléctrica y 2) de compra y transporte de gas natural.

Provisión de energía eléctrica

Suscrito en 2000 entre SOBOCE S.A. (Sociedad Boliviana de Cemento) y CNG S.A. (Compañía Nacional de Gas) por abastecimiento de energía eléctrica para la unidad productora de cemento, responsabilidades que son transferidas en 2005 a G&E S.A. Dicho contrato prevé la ampliación de la capacidad productiva de las instalaciones de El Puente de 1,330 a 4,500 KW a los 19 meses de operación, trabajando ya a esa capacidad en agosto de 2008.

Contrato de Compra Venta de energía eléctrica, suscrito en 2005 con la Cooperativa de Servicios Camargo Limitada (COSERCA Ltda.) susceptible de ampliación.

Compra y transporte de gas natural

Convenio firmado en 2007 que establece las responsabilidades de YPFB en lo referente al suministro de gas natural a G&E S.A. en boca de pozo, el transporte corre por cuenta de Transredes S.A. A partir de 2008 YPFB también se hizo cargo también del transporte, con un precio de venta de Gas Natural de USD 1.02 por millar de pie cúbico.

Plan Estratégico Corporativo G&E S.A. 2011-2013

Sentará las bases para el futuro crecimiento (expansión) internacional de los próximos 8 años. La coyuntura política doméstica inestable es un principal factor para encontrar mercados alternativos que otorguen una mayor seguridad jurídica, esta estrategia corporativa se basa en 6 objetivos fundamentales, descritos a continuación:

- Crecimiento, solamente seleccionar proyectos de inversión, solamente si estos generan un crecimiento en ventas con una mayor creación de valor para Gas & electricidad y sus accionistas.
- Cliente, ofrecer a los clientes una satisfacción de sus necesidades materiales y objetivas a través de la provisión de productos y servicios, y simultáneamente aumentar el valor percibido por los clientes a través de la provisión de intangibles asociados con la venta/suministro del producto/servicio.
- Beneficio, para financiar el crecimiento de la empresa, maximización de valor para accionistas, y para la consecución de objetivos empresariales, a través de la reinversión de estos beneficios en nuevas y emergentes oportunidades comerciales.
- Diversificación, fomentar la conformación de una cartera de productos diversificada sectorialmente y geográficamente, para mitigar los efectos aislados del riesgo político y económico de un determinado mercado.
- Internacionalización, a través del establecimiento de una cartera internacional de proyectos, y lograr el intercambio de conocimientos, tecnología y buenas prácticas entre mercados objetivos y la casa matriz.

Garantizando a unidades de negocio extranjeras la total libertad en el manejo de sus operaciones (descentralización) pero concentrando la toma de decisiones financieras en la casa matriz.

- Equipo, que a través del esfuerzo conjunto de sus miembros garantice la concreción de los objetivos de la compañía, obteniendo compromiso del equipo y brindando al mismo tiempo confianza y estabilidad laboral a los miembros de este equipo, fomentar de la misma forma la diversidad socio/cultural entre sus miembros.

Estrategias

Cinco principales:

1. Búsqueda de oportunidades de inversión nacionales de bajo perfil (evitar inversiones fijas).
2. Obtención de financiamiento localmente (al mínimo costo posible), buscando un equilibrio prudente entre deuda de corto y largo plazo, con destino la compleción de proyectos de internacionalización.
3. Maximizar la satisfacción de clientes a través de la prestación de intangibles en la venta/provision de productos/servicios.
4. Comenzar operaciones internacionales en un país que refleje las condiciones del entorno económico boliviano.
5. Garantizar la diversidad socio/cultural dentro de la empresa, establecimiento de remuneraciones por éxito.

Cuantificación de las metas esperadas

Los incrementos mencionados en la tabla se verán complementados por una operabilidad de nuevos proyectos esperada de 99%, y la reducción del costo unitario promedio por unidad de negocio en un 5%, y la reducción de su costo financiero (también denominado WACC) en 2 puntos porcentuales, para la obtención de rendimiento más atractivos para financiadores de los emprendimientos y mayores indicadores a términos presentes posterior aplicación de una menor tasa de descuento.

Cuadro 10 : Metas del Plan Estratégico 2011 -2013				
Sector	Unidad	2011	2012	2013
GNV	MMm ³ /mes	1,6	2	2,8
Generación	kw	5,7	6	8
	Mwh/mes	3000	3200	4000
	MMm ³ /mes	1,2	1,3	1,8
Comercial	MM US\$/año	0,6	1	1,8

Fuente: G&E S.A. / Elaboración: PCR

Análisis Sectorial Eléctrico

Sistema Aislado

La mayoría de las empresas componentes del Sistema Aislado integran verticalmente las actividades de generación y distribución de electricidad, práctica que se encuentra permitida en este Sistema, otra característica del Sistema Aislado es que no presenta conexiones con el SIN.

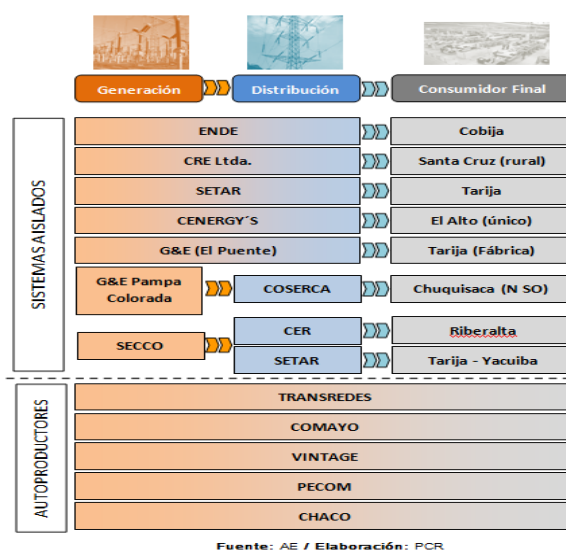
Los integrantes de este sistema se clasifican, de acuerdo a su estructura en:

- Generadores que proveen (venden) de energía a distribuidores.
- Distribuidores de energía eléctrica.
- Generación y Distribución en sistemas aislados, vendiendo energía directamente a consumidores (verdadera integración vertical)
- Autoproductores, que producen exclusivamente para propio consumo industrial.

Los Participantes del Sistema Aislado⁴ son:

- ENDE que cuenta con centrales en Cobija, Moxos, Trinidad y San Borja.
- CRE Ltda. con presencia en el sector rural del departamento de Santa Cruz (siendo sus principales centrales: Cordillera, Germán Busch, Las Misiones y Valles Cruceños).
- SETAR opera sistemas eléctricos del departamento de Tarija (cuenta con 7 centrales en ese departamento).
- GENERGY'S, operando desde 2001 con una central termoeléctrica en Alto Chijini, que abastece exclusivamente a un consumidor industrial.
- Gas y Electricidad S.A., generadora que inicia actividades en 2001, proveyendo con la central de El Puente en Tarija a la fábrica de cemento del mismo nombre. En 2004 inicia operaciones la central Pampa Colorada para la provisión de la Cooperativa Coserca que distribuye energía al norte y sudoeste de Chuquisaca.
- SECCO Energía Bolivia S.A., con operaciones en La Tablada, San Isidro y El Palmar.
- Autoprodutores: entre los cuales se incluyen a: Petrobras, Transeredes, Vintage, Pecom, Chaco, Gravel, IAG, Pluspetrol y Transierra.

Gráfico 3



En agosto de 2010 se concluye de energizar el tramo Caranavi-Trinidad, el cual beneficia a 185 mil habitantes de las poblaciones de Yucumo, San Borja, San Ignacio y Trinidad, ese mismo mes el Sistema Trinidad comienza a tomar carga del SIN, eliminando así el requerimiento de diesel en la generación de electricidad por Sistemas Aislados, la expansión permite aportar con 20 MW la oferta de servicio eléctrico en el SIN⁵. Esta nueva red eléctrica aporta al desarrollo del departamento del Beni de manera directa, permitiendo la provisión segura de electricidad para la instalación y correcto funcionamiento de emprendimientos industriales en la zona.

Sistemas de Generación Eléctrica - Aislados

Durante el año 2011, los Sistemas Aislados que operan en Bolivia, tenían una capacidad, "potencia" instalada (medible en MW) de MW 236,1, de ese total el 96,61%, ó MW 228,1, corresponde a potencia instalada dependiente de fuentes termoeléctricas, el resto (8 MW) son provenientes de fuentes hidroeléctricas. La Potencia Instalada (medible en MVA) registró en 2011, MVA 293,6; repitiéndose también en esta ocasión el mismo comportamiento de

⁴ A 2010 según datos de la AE el Sistema Aislado estaba conformado por 13 participantes, cifra que no incluye los autoprodutores, ya que su producción es de carácter específicamente industrial, criterio considerado en nuestro análisis.

⁵ Según fuentes varias de prensa nacional, y un comunicado del Ministerio de Hidrocarburos y Energía

proveniencia de esa potencia, a fines de 2011 el 96,83%; ó MVA 284,3 de esta potencia provino de recursos termoeléctricos; originándose el resto de la potencia instalada en fuentes hidroeléctricas, MVA 9,3.

La Potencia Efectiva ascendió en 2011 a MW 206,6; 96,13% de fuentes termoeléctricas, 3,87% de orígenes hídricos. Dando a entender un grado de utilización de capacidad instalada en los Sistemas Aislados del país a diciembre de 2011 de 87,51%.

Al dirigir la mirada al análisis de la capacidad de los sistemas autoprodutores en el año 2011, se puede apreciar lo siguiente. La potencia instalada en el mercado nacional (medurable en MVA) ascendió a MVA 61,2, exclusivamente proveniente de fuentes termoeléctricas, por otro lado la potencia instalada (medible en MW) fue de 49,9 MW. La utilización de esa potencia ascendió a 90,98%, con una potencia efectivamente utilizada de MW 45,4.

En términos de potencia instalada en MW el operador que registró el mayor nivel de potencia en 2011 fue CRE, operador verticalmente integrado, con una participación de 22,07%, o MW 52,1 respecto a la potencia del mercado de Sistemas Aislados en el país durante ese año, el operador con la segunda capacidad de potencia instalada fue SECCO (quien solo es generadora de electricidad) con 13,13%, vale decir MW 31. Gas y Electricidad se ubicó en quinto lugar con una potencia instalada, de MW 7,1, ó con una participación de 5,6% de la capacidad instalada de los Sistemas Aislados en el país en el 2011.

En relación a la potencia instalada de Sistemas Aislados en Bolivia durante el 2011 mensurable en MVA, estuvo compuesta por seis participantes, claramente identificables, y varios otros menores. En la anterior gestión CRE aportó con 22,07%, ó MVA 64,8 a la capacidad total de los Sistemas Aislados en Bolivia, seguida de la capacidad de SECCO (17,88%). Gas y Electricidad registró una participación de MVA 8,9, 3,03%, quinto aportante a la potencia instalada de ese año en el país, por capacidad medible en MVA.

De todos los participantes del Sistema Aislado de Generación de Electricidad en el país en 2011 el más eficiente fue Gennergys, con una utilización efectiva de potencia de MW 3,7 (o 100%), por el volumen de potencia efectivamente utilizada en 2011, el segundo operador más eficiente fue la empresa SECCO, con una utilización efectiva de potencia de MW 38,8 (o 93,05% de su potencia instalada). Gas y Electricidad tuvo un factor de utilización de 78,87% en sus centrales.

Generación Bruta del Sistema Aislado

La Generación eléctrica del Sistema Aislado medida en Borne de unidades generadoras registraron en 2011 un total de 607,7 GWh, esta cifra representa el 8,42% de la generación eléctrica en el país en la anterior gestión, los Sistemas Autoprodutores y Cooperativas generaron en la misma gestión 1,53% (ó GWh 110,6) del total de la energía eléctrica, el resto fue ofertado por generadores pertenecientes al Sistema Interconectado Nacional (GWh 6.611,5 ó 91,58% de la energía generada en 2011 en el país)

Del total de GWh generados por el Sistema Aislado, GWh 585,4, ó 96,33% provinieron de fuentes termoeléctricas, correspondiendo el resto a energía de recursos hídricos ofertada en 2011. Los principales oferentes en el Sistema Aislado durante la gestión de estudio fue SECCO con una producción de GWh 172,4 (28,37%), siendo el segundo participante por producción la empresa CRE de GWh 145,6 (23,96% del total ofertado por Sistemas Aislados). Gas y Electricidad produjo en 2011 GWh 34,8, con una participación de mercado de 5,73%, siendo a esa fecha el quinto operante del mercado (sin tomar en cuenta la participación de las cooperativas generadoras y de los autoprodutores).

Demanda de Electricidad en Bolivia en 2011

Durante la gestión 2011 en el país se demandaron un total de GWh 6.223,47 en energía, la demanda solamente del Sistema Interconectado Nacional totalizó 5.756,01 GWh, habiéndose registrado en incremento de aproximadamente 8% en relación a la demanda de energía del MEM en diciembre de 2010. A Diciembre las industrias y clientes pertenecientes al Sistema Aislado requirieron GWh 477,46.

El sector consumidor con mayor demanda energética al Sistema Aislado fue el residencial (requiriendo 42,86% de la demanda total de ese año), luego se identifica al sector industrial con una participación de 27,91% en la demanda total realizada el Sistema Aislado y Autoprodutor de esa gestión). En el Sistema Interconectado Nacional, en 2011 fue también el sector residencial de la economía el con mayor demanda (36,82% de un total demandado en el MEM por GWh 5.756,01, Minería que solo es cliente del SIN demandó en 2011 11,18% del total anteriormente mencionado)

Evolución histórica del Comportamiento de participantes del Sistema Aislado (incluyendo autoprodutores)

Durante el último quinquenio, vale decir durante el periodo comprendido entre 2007 y 2011 la oferta del Sistema Aislado Nacional se redujo compuestamente entre gestiones en 7,35%, habiéndose registrado en 2007 una oferta que ascendió a GWh 824,7, observándose en 2011 un nivel de oferta de energía eléctrica al Sistema Aislado de GWh 607,7, que se redujo en 30,30% en relación al total producido en 2010 (GWh 872). La transferencia de Trinidad al SIN entre 2010 y 2011 puede ser causante de esta menor generación de electricidad en el Sistema Aislado en los últimos años.

Como dato adicional se puede mencionar que en lo referente a energía producida por componentes del S.I.N., este nivel de producción creció compuestamente durante las cinco gestiones de estudio 7,76%, hasta registrar en 2011 GWh 6.611,6. Creciendo siempre la producción efectiva de este sistema durante los cinco años de análisis.

La demanda energética total en Bolivia creció compuestamente por gestión entre los años 2007 a 2011 a una razón de 6,44%, creciendo de una demanda de GWh 4.855,67 en el año 2007 a GWh 6.233,47 en la gestión 2011. Al revisar la evolución en relación sólo al año 2010, se aprecia que en 2011, último periodo registrado de operaciones, la demanda se incrementó en 3,59% (vale decir en GWh 216,23).

Cuadro 11: Generación Bruta por Empresas en 2011 (en GWh)				
	Hidro	Termo	Total	Participación
CECBB		653,2	653,2	9,88%
COBEE	1.098,6	101,0	1.199,6	18,14%
CORANI	795,3		795,3	12,03%
EGSA		1.720,9	1.720,9	26,03%
ERESA	73,2		73,2	1,11%
EVH		992,2	992,2	15,01%
ENDE ANDINA		738,3	738,3	11,17%
ENDE ANDINA		17,7	17,7	0,27%
GE		64,0	64,0	0,97%
HIDROBOL	333,7		333,7	5,05%
SDB	4,1		4,1	0,06%
SYNERGIA	19,3		19,3	0,29%
TOTAL SIN	2.324,2	4.287,3	6.611,5	91,58%
ENDE		45,5	45,5	7,49%
SETAR	22,3	69,1	91,4	15,04%
CRE		145,6	145,6	23,96%
GENERGYS		7,4	7,4	1,22%
G y E		34,8	34,8	5,73%
SECCO		172,4	172,4	28,37%
Otras Coop		32,7	32,7	5,38%
Autoprod		77,9	77,9	12,82%
TOTAL AISLADOS	22,3	585,4	607,7	8,42%
TOTAL BOLIVIA	2.346,5	4.872,7	7.219,2	

Fuente: Anuario Estadístico 2011 AE / Elaboración: PCR

Posicionamiento de Gas y Electricidad en su Industria

Como se expuso en la sección del análisis del Sector Eléctrico en Bolivia, la Sociedad pertenece al Sistema Aislado Eléctrico. Las empresas integrantes de este sistema pueden practicar integración vertical de actividades de Generación, Transmisión y Distribución de acuerdo a normativa vigente. En el caso de Gas y Electricidad la empresa cuenta sólo con centrales generadoras de electricidad en Chuquisaca, Pampa Colorada, vendiendo su producción a la Cooperativa Coserca, quien a su vez abastece a las regiones Norte y Sur Oeste de ese departamento. La otra generadora (centrales) de G&E proveen de energía a la fábrica de Cemento el Puente en Tarija, realizando prácticamente la integración vertical de actividad en el lugar del suministro de energía, la provisión de Gas Natural es dependiente de YPFB.

Potencia

En lo relativo a la capacidad de potencia aparente de Gas y Electricidad en el año 2011, es observable que la potencia instalada medible en millones de Voltio Amperios ascendió a 8,9 MVA, representando el 3,03% del total de la potencia instalada aparente del Sistema Aislado, ubicándose en el quinto puesto de un mercado compuesto por seis participantes reconocidos y varios otras menores cooperativas y autoprodutores (que en conjunto en 2011 representaron el 35,12% de la potencia instalada aparente. El líder fue CRE con una potencia instalada de 64,8 MVA, seguido de SECCO, que en 2011 registró una potencia aparente de 52,5 MVA.

Gráfico 4

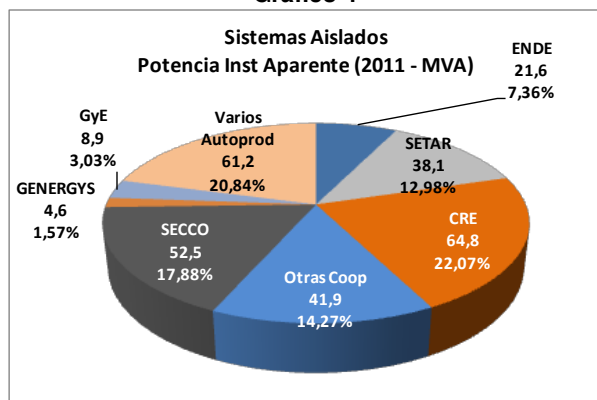
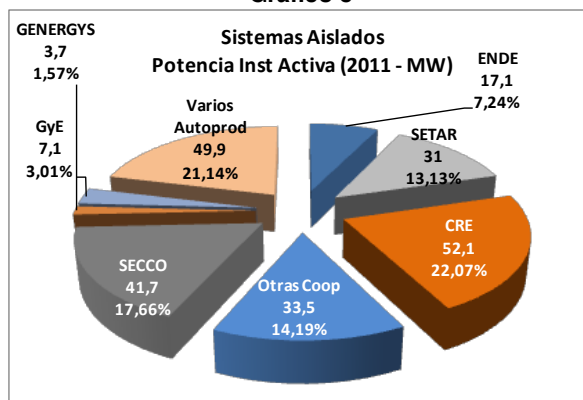


Gráfico 5

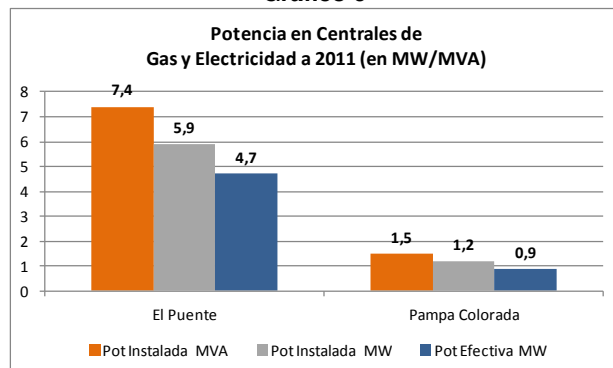


Fuente: Anuario Estadístico 2010 AE / Elaboración: PCR

Al analizar la potencia activa instalada en 2010, G&E registró una potencia activa de 7,1 MW, representando esa cifra el 3,01% del total de la potencia activa del Sistema Aislado en 2011. Ese volumen de potencia le valió a Gas y Electricidad el quinto puesto de un mercado compuesto por seis competidores (sin considerar los agregados de Autoprodutores y cooperativistas). Como se observó en el análisis de la potencia aparente, en este caso también el operador CRE registro el mayor volumen de Millones de Vatios en potencia activa en 2011 con 52,1 MW, con la SECCO ubicándose a continuación con una potencia de 41,7 MW, ó una participación de 38,8%.

Dentro de las operaciones de G&E, son las centrales de El Puente las que representan el mayor volumen en la generación de potencia de la empresa, representando las tres centrales de El Puente el 83,15% de la potencia instalada aparente, el 83,10% de la capacidad instalada activa y el 83,93% de su potencia efectiva, todas en el año 2011.

Gráfico 6



Fuente: Anuario Estadístico 2010 AE / Elaboración: PCR

Generación

La generación de energía en 2011 en el sistema aislado es prácticamente obtenida de fuentes térmicas, situación observable en el gráfico 5, proviniendo solo una pequeña fracción 3,67 % ó 22,3 GWh de fuentes hídricas.

En lo referente a generación bruta de electricidad, medida en bornes de las centrales, G&E registró una producción de 34,8 GWh, quinto productor de un mercado compuesto por seis participantes (sin tomar en cuenta otros tantos menores autoprodutores y cooperativas), con una participación de 5,73%. El mayor productor fue SECCO con una producción de 172,4 GWh (ó 28,37% del total producido en el SA en 2011), a continuación se ubicó CRE con 145,6 GWh de energía eléctrica suministrada en 2011.

Gráfico 7

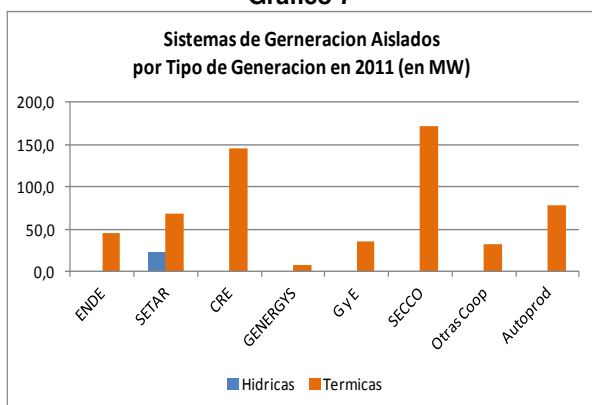
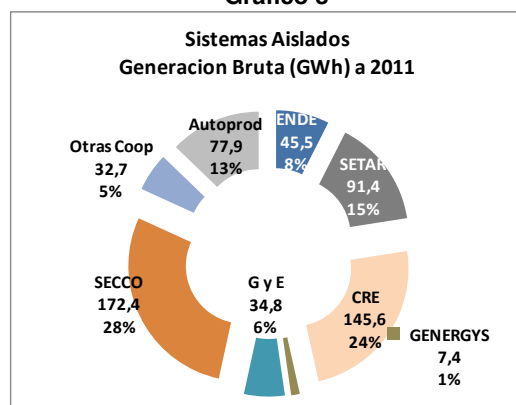


Gráfico 8



Fuente: Anuario Estadístico 2010 AE / Elaboración: PCR

Hechos Relevantes

- Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas, realizada el 10 de mayo de 2013, determinó aprobar lo siguiente:
 - Estados Financieros presentados por la entidad, la Memoria Anual, los informes presentados de Auditoría Externa y el Informe del Síndico.
 - Distribuir dividendos en efectivo para accionistas preferentes de acuerdo a las condiciones comprometidas en la emisión de cada título.
 - Distribuir dividendos correspondientes a las acciones ordinarias (después de descontar la reserva legal y dividendos preferentes) en efectivo o a través de la capitalización mediante la emisión de

- acciones, de acuerdo a decisión de cada accionista, la emisión de estas nuevas acciones será autorizada por junta extraordinaria de accionistas. El dividendo en efectivo será pagado en función a la disponibilidad de saldos de tesorería de la empresa.
- Ratificar como Directores a las siguientes personas: Jorge Calderón Zuleta, Marcelo Pareja Vilar, Gustavo Abastoflor Torricos, Lincoln Michel Rocha, Jaime Gonzalo Llobet; y como Síndico al señor Andrés Quintana Campos
- Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas, realizada el 25 de abril de 2013, determinó declarar un cuarto intermedio hasta el 10 de mayo de 2013.
 - Ha comunicado que en reunión de Directorio de 15 de abril de 2013, se determinó convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas, a realizarse el 25 de abril de 2013, con el siguiente Orden del Día:
 - Consideración Balance General y Estado de Resultados, el informe de Auditoría Externa, el informe de los Síndicos y la memoria anual de la gestión 2012.
 - Tratamiento de resultados de la gestión.
 - Elección de Directores y Síndicos.
 - Designación de representantes que firmarán el Acta.
 - En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 3 de septiembre con asistencia del 83,6%, se determinó:
 1. Dejar sin efecto lo determinado en las Juntas Extraordinarias celebradas (la primera) en fechas 20 y 24 de octubre de 2011 y (la segunda) 30 de marzo de 2012.
 2. Contar con un Programa de Emisiones de Bonos por USD 15 millones y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
 - Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas, realizada el 4 de abril de 2012, determinó ratificar lo acordado en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Gas & Electricidad S.A. celebrada en fecha 31 de agosto de 2011, Testimonio N° 2.340/2011 y aclaró que como producto de la Emisión de Acciones, el Capital Suscrito y Pagado ascenderá a la suma de Bs30.150.700,00
 - El 4 de abril de 2012 la Junta General Extraordinaria de Accionistas, determinó ratificar lo acordado en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Gas & Electricidad S.A. celebrada el 31 de agosto de 2011, Testimonio N° 2.340/2011 y aclaró que como producto de la Emisión de Acciones, el Capital Suscrito y Pagado ascenderá a la suma de Bs30.150.700,00
 - La Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de abril de 2012, con asistencia del 100% de los accionistas, determinó: 1) Aprobar por unanimidad los Estados Financieros presentados por la entidad, la Memoria Anual, los informes presentados de Auditoría Externa y el Informe del Síndico. 2) Distribuir dividendos en efectivo para accionistas preferentes de acuerdo a las condiciones comprometidas en la emisión de cada título. 3) Distribuir dividendos correspondientes a las acciones ordinarias (después de descontar la reserva legal y dividendos preferentes) en efectivo hasta el 100%, a decisión de cada accionista, y el saldo a través de la capitalización mediante la emisión de acciones, de acuerdo a decisión de cada accionista, la emisión de estas nuevas acciones será autorizada por junta extraordinaria de accionistas. El dividendo en efectivo será pagado en función a la disponibilidad de saldos de tesorería de la empresa. 4) Ratificó como Directores a las siguientes personas: Jorge Calderón Zuleta, Marcelo Pareja Vilar, - Gustavo Abastoflor Torricos, Lincoln Michel Rocha, Jaime Gonzalo Llobet y al Síndico Andrés Quintana Campos.
 - La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de marzo de 2012, aprobó: 1) Dejar sin efecto lo determinado en la Junta Celebrada en fecha 24 de octubre de 2011. 2) Un Programa de Emisiones de Bonos por USD 16 millones de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores. 3) La Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos y de sus respectivas Emisiones que lo conforman en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y en la Bolsa Boliviana de Valores SA. (BBV).
 - En reunión de Directorio de 24 de marzo de 2012, se determinó convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas, a realizarse el 4 de abril de 2012, con el siguiente Orden del Día: 1) Consideración Balance General y Estado de Resultados, el Informe de Auditoría Externa, el Informe de los Síndicos y la Memoria Anual de la gestión 2011. 2) Tratamiento de resultados de la gestión. 3) Elección de Directores y Síndicos. 4) Designación de representantes que firmarán el acta.

- En reunión de Directorio de 16 de marzo de 2012, se determinó convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas a realizarse el 30 de marzo de 2012, con el siguiente Orden del Día: 1) Consideración y autorización de un Programa de Emisiones de Bonos y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores. 2) Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos y de sus respectivas Emisiones que lo conforman en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV"). 3) Nombramiento de accionistas para firma del Acta de la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas de Gas & Electricidad S.A. (El "Acta")
- En reunión de Directorio de 24 de marzo de 2012, se determinó convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas a realizarse el 4 de abril de 2012, con el siguiente Orden del Día: 1) Ratificación de lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de agosto de 2011 y aclaración del monto de incremento de capital como consecuencia de la emisión de acciones. 2) Representantes que firmarán el Acta

Análisis Financiero

Para la elaboración del análisis se ha utilizado los estados financieros anuales de Gas & Electricidad S.A. desde la gestión 2008 hasta la 2012 y trimestrales a marzo de 2012 y 2013.

Análisis del Balance General

Para marzo de 2013, período de nuestro estudio, el Activo de Bs 104,25 millones, se encontraba compuesto en un 23,89% por los activos corrientes (Bs 24,90 millones), aumentando más de tres puntos porcentuales en comparación a la contribución de este rubro de activos para fines de 2012, (el incremento en términos absolutos fue de Bs 4,85 millones). Los rubros más representativos del activo corriente son las cuentas por cobrar comerciales y los inventarios, representando respectivamente 69,14% y 25,05% del total activo corriente.

En el último quinquenio analizado los derechos de la sociedad se incrementaron de un nivel de Bs 63,65 Millones en 2008 a Bs 99,56 Millones en 2012, habiendo crecido compuestamente por gestión 11,83%.

Gráfico 9

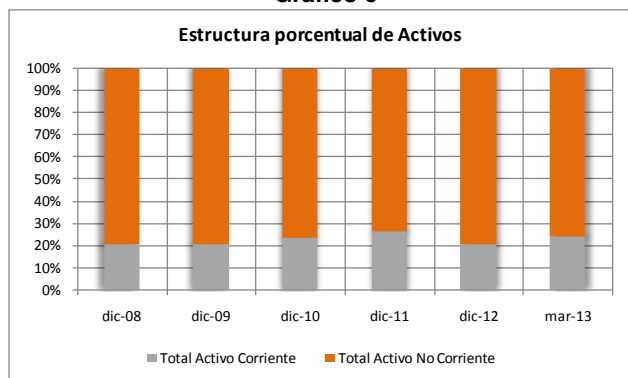
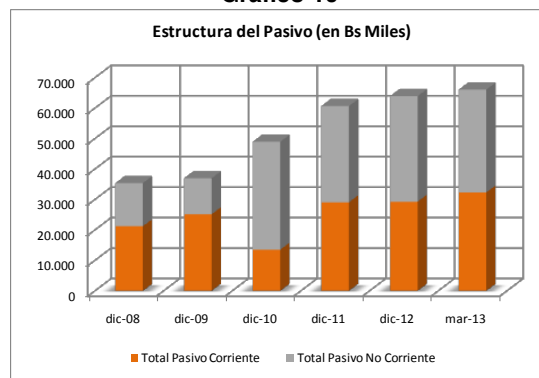


Gráfico 10



Fuente: G&E S.A. / Elaboración: PCR

En lo referente a activos no corrientes, estos representaron el 76,11% de los activos en marzo 2013 (totalizando Bs 79,34 millones), estos activos se vieron disminuidos en 0,2% (Bs 160 miles), entre diciembre de 2012 y marzo de 2013. Estando principalmente conformados por los activos fijos, 59,26% de la cuenta, el segundo rubro de activos no corrientes con mayor representatividad son las inversiones en empresas vinculadas, con un importe de Bs 17,33 millones (ó 21,85% del activo no corriente).

En el quinquenio analizado el comportamiento del saldo de pasivos fue creciente (compuestamente 15,94% por gestión) de un nivel de Bs 35,38 millones en 2008 a aproximadamente Bs 63,93 millones en 2011, la sociedad dependió más del uso de deuda financiera a lo largo del periodo analizado, creciendo compuestamente tanto deudas financieras de corto como de largo plazo aproximadamente 100% por gestión.

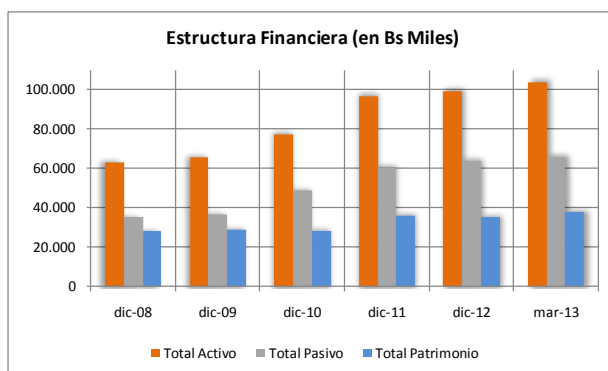
Los pasivos de G&E en 2012 alcanzan el 63,38% de todos los derechos de la empresa. El Pasivo aumentó en 3,35% en relación a la cifra de cierre de 2012, las obligaciones totales de la sociedad ascendieron en Bs 2,14 Millones a marzo de 2013 hasta llegar a Bs 66,07 millones. Al descomponer los pasivos de G&E, se observa que el pasivo corriente, representa el 44,88% de las obligaciones de la Sociedad, ascendiendo el importe a Bs 32,3 millones. El pasivo no corriente totalizó Bs 33,78 millones, o lo que es lo mismo decir 51,12% del total del Pasivo.

Del total de los pasivos circulantes de la empresa, el ítem más representativo fueron las deudas por la emisión de pagares bursátiles 54,40% de esos pasivos, ó Bs 17,57 millones. Luego se sitúa la deuda bancaria de corto plazo, que a diciembre totalizó Bs 7,4 millones, ó 22,9% del total de pasivos corrientes

Los pasivos de largo término, Bs 33,77 millones, en marzo de 2013 se conformaron por deudas bancarias contraídas en anteriores ejercicios, con un saldo de Bs 20,87 millones (61,8% de pasivos no corrientes), el segundo ítem más simbólico vienen a ser las deudas comerciales de largo plazo con un peso del 34,64% del total de esos pasivos (Bs 11,7 millones).

La base patrimonial de la sociedad registraba en 2008 un nivel de Bs 28 millones, llegándose a registrar hacia finales de 2012 un nivel de Bs 35,62 millones. (Habiendo crecido compuestamente durante los 5 años este grupo contable 5,96% por gestión, el capital pagado de la sociedad experimentó un crecimiento mayor en similar periodo: 8,27%, debido a la capitalización de aportes pendientes en 2010 y 2011). El Patrimonio de la sociedad representó en promedio geométrico durante el periodo 2008 a 2012, 39,60% de su estructura financiera, aunque a marzo de 2013 se observa participación inferior al promedio histórico (36,62%)

Gráfico 11



Fuente: G&E S.A. / **Elaboración:** PCR

A marzo de 2013 la sociedad posee obligaciones financieras con entidades bancarias, con arrendadoras y con tenedores de pagarés, la deuda vigente a corto plazo está conformada por deuda bancaria por Bs 7,4 millones, la deuda bancaria a largo plazo asciende a Bs 20,87 millones, las obligaciones por arrendamiento a largo plazo totalizaban Bs 1,31 millones. Los pagares bursátiles en moneda nacional negociados en bolsa en el primer semestre muestran un monto de Bs 12,15 millones. Títulos valores por pagar en moneda nacional y extranjera, así como Pagares en Mesa de Negociación ascienden a Bs 5,12 millones. (ver siguiente cuadro para mayor detalle)

Cuadro 12 : Deuda Vigente a marzo de 2013				
Entidad	Adeudado C PI Bs	Participación	Adeudado L PI Bs	Participación
Arrendamientos por pagar	613.428	8,29%	1.311.582	6,28%
Bancos ME	3.986.576	53,90%	13.269.288	63,57%
Bancos MN	2.796.817	37,81%	6.292.473	30,15%
Total Deuda Bancaria	7.396.821	29,63%	20.873.343	100,00%
Pagarés Bursátiles 2da emision	12.150.000	69,15%		
Intereses PGB	219.459	1,25%		
Pagarés Mesa de Negociación	5.124.869	29,17%		
Intereses Mesa	76.458	0,44%		
Total Deuda Bursátil	17.570.786	70,37%		
Deuda por Plazo	24.967.607	54,47%	20.873.343	45,53%
Total Deuda	45.840.950			

Fuente: G & E S.A. / Elaboración: PCR

Análisis del Estado de Resultados

Los ingresos por operaciones comerciales a 12 meses (generación termoeléctrica, venta de GNV, comercialización de vehículos) de G&E S.A. a marzo de 2013 totalizaron Bs 36,48 millones, comparando la cifra con el importe registrado al par de 2012 se observa un incremento de Bs 2,6 millones por ventas. Las ventas de la sociedad han tenido un comportamiento alcista en los últimos 5 reportes de gestiones auditadas creciendo de un nivel de Bs 15,16 millones en 2008, representando un factor de crecimiento compuesto intergestión de 26% durante esos 5 años de análisis.

Gráfico 12

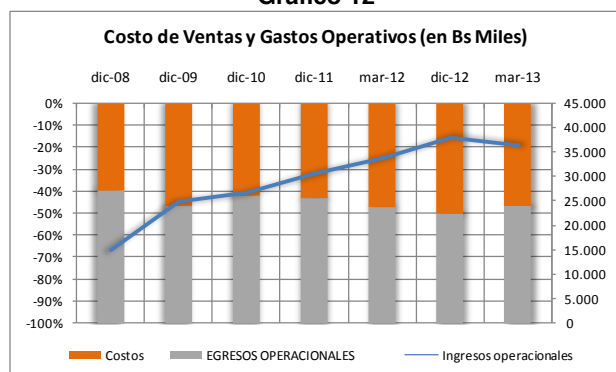
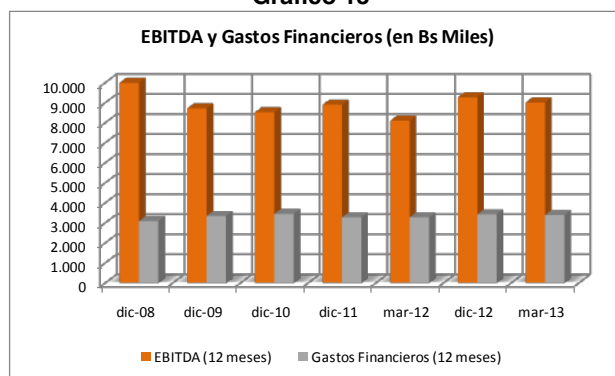


Gráfico 13



Fuente: G&E S.A. / Elaboración: PCR

Para generar los niveles de venta anteriormente señalados, la compañía incurrió en costos de generación de electricidad y GNV, materiales y servicios, así como el costo de adquisición de varios artículos mantenidos para la reventa (a 12 meses), cuyo comportamiento para marzo de 2013 revela un saldo de Bs 15,01 millones, habiéndose decrecido el saldo en Bs 806 miles, ó en 5,67%, este costo de producción representó un 41,15% del ingreso por ventas.

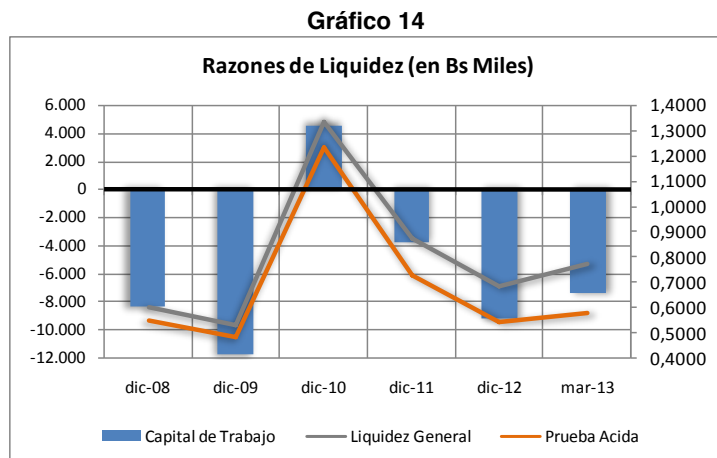
Los Gastos Operativos de la Compañía están conformados por: Gastos de Administración y Gastos de Comercialización. El agregado de los gastos operativos para marzo de 2013, totalizaban Bs 17,09 millones, (constituido en un 73% por los egresos de comercialización, representando los gastos administrativos el residuo, debido a mayores gastos en promoción, comunicación, y remuneraciones a personal de comercialización).

Los Gastos Financieros de la entidad en marzo de 2013 totalizaron Bs 3,39 millones (ó 9,3% de los ingresos brutos por ventas), a marzo de 2012 se había destinado ctvs. 8,98 por cada Bs 1 de ventas brutas a pago de intereses por deuda, representando a ese período en valores absolutos los intereses Bs 3,28 millones).

La utilidad neta a marzo de 2013, se incremento en 64,7% en relación a valores expuestos un año atrás (margen neto es de 4,84%, el EBIT también fue superior entre 2011 y 2012 (Bs 5,16 millones en el último período).

Análisis de Liquidez

En lo relacionado a la evolución de la razón corriente, en 2012 esta se incrementó en 0,09 veces en los últimos 3 meses, registrando, a marzo de 2013 un cociente de 0,77.



Fuente: G&E S.A. / Elaboración: PCR

El indicador de la prueba ácida reflejó un valor de 0,58, razón que experimentó también ligera mejoría en relación a valores de cierre de 2012: 0,55.

Los factores expuestos anteriormente justifican los saldos negativos de capital de trabajo calculados en 2012 y en general durante el quinquenio de análisis, en ese periodo la razón promedio corriente fue 0,78, y el capital de trabajo promedio ascendió a - Bs 5,71 millones. Estos indicadores en particular revelan una situación contable de iliquidez que el emisor espera revertir a futuro, según proyecciones facilitadas. Al 31 de marzo de 2013 la entidad cuenta con capital de trabajo por Bs -7,39 millones.

Retorno sobre los Activos Totales (ROA)

El ROA experimenta deterioro durante los últimos 5 años (a inicio el ratio totaliza 6,88% y en 2012 el cociente se reduce hasta 2,08% en 2012) emisor ha justificado este descenso a través de un periodo de inversiones, que incrementan la base de activos y varios gastos relacionados a inversiones que deben registrarse en el periodo que se incurren, afectando desfavorablemente la obtención de utilidad neta en los periodos pasados. Al 31 de marzo de 2013 la entidad registra un retorno sobre activos por 1,69%,

Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

Se obtuvo en promedio geométrico durante los 5 años objeto de nuestro análisis (de 2008 a 2012) un ROE de 7,1%, registrando valores altos en 2008 (superior al 15%), experimentando disminuciones en los periodos subsecuentes.

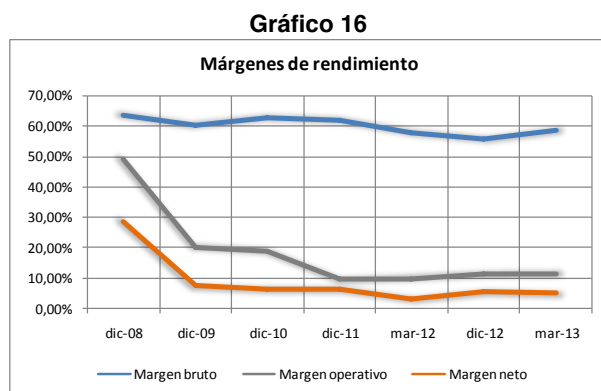
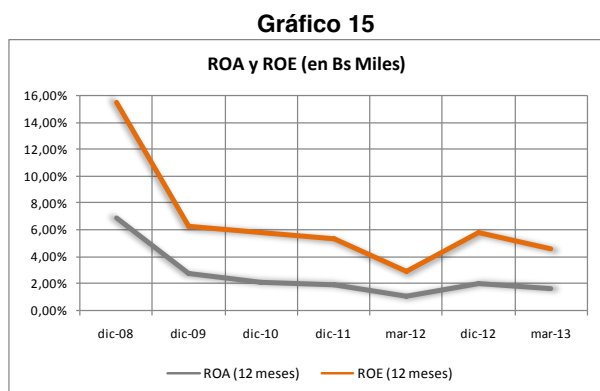
El ROE a marzo de 2013 registra un valor de 4,63%, casi doblando al rendimiento reportado 12 meses atrás (2,94%), situándose también por debajo de la media del quinquenio.

Márgenes de utilidad

Al 31 de marzo de 2013 cada Bs 1 en ventas netas generó 58,85 centavos de utilidad bruta luego de deducir el costo de venta, observándose un pequeño incremento en relación al margen bruto a diciembre de 2012, el cual fue de 56,06%.

El margen operativo registró 12%, 0,14 puntos porcentuales por encima del indicador para diciembre de 2012 mostrando una mayor eficiencia operativa en la gestión de actividades de soporte a producción y ventas.

Posterior deducción impositiva la utilidad neta de la gestión 2012 representó 4,84% de ingresos por ventas, alcanzando Bs 1,77 millones, incrementándose en 65% en relación a la utilidad neta de 2011 (cuando la utilidad neta totalizó Bs 1,072 Millones); en promedio geométrico el margen neto de la sociedad se situó en los últimos 5 años concluidos en 10,67%, a marzo de 2013 el margen neto se situó muy por debajo de esa media: 4,84% y uno de los más bajos de los 5 periodos estudiados, reflejando los efectos de un periodo de inversiones, y gastos de arranque de actividades.

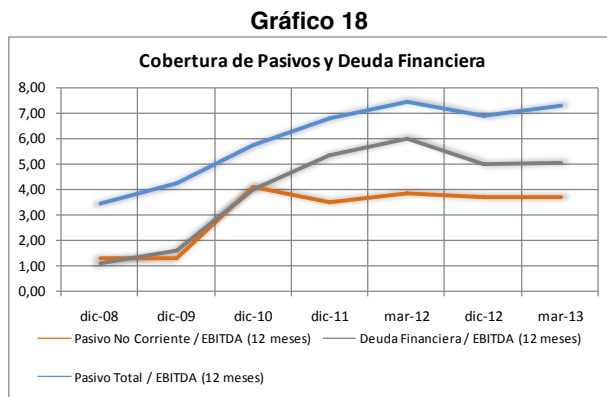
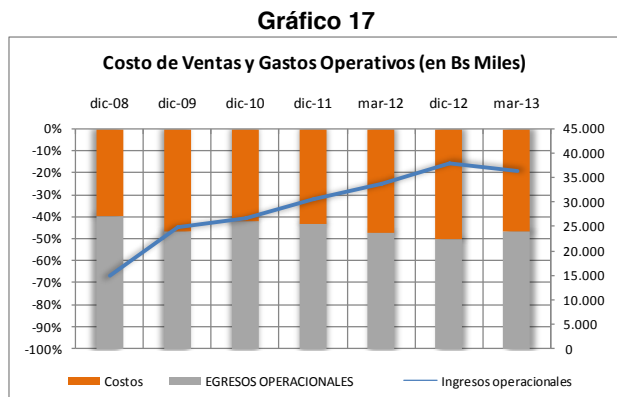


Fuente: G&E S.A. / Elaboración: PCR

Solvencia Financiera a largo plazo y razones de Apalancamiento Financiero

A marzo de 2013 la razón deuda financiera respecto al patrimonio es de 1,20 siendo menor (más favorable para este indicador) a la observada a fines de 2012, cuando registró un valor de 1,30, reflejando altos niveles de deuda en relación a ratios cercanos a 0, por ejemplo en 2008 (0.40 veces), se aprecia que la expansión productiva de este último tiempo ha sido prácticamente financiada por pasivos. G&E financió mantiene un apalancamiento de 2,73 veces.

Del total de Deuda Financiera (exclusivamente bancaria, arrendamiento de maquinaria y financiamiento bursátil) contraída por la empresa en 2012 (de Bs 45,84 millones, un 54,47% (Bs 24,97 millones) correspondía a deuda de corto plazo, mientras que el saldo era de largo plazo (Bs 20,87 millones).



Fuente: G&E S.A. / Elaboración: PCR

En lo referente a la cobertura de la deuda contraída, podemos indicar que a marzo de 2013 la Sociedad honraba su deuda financiera con 5,09 años de generación de EBITDA, mostrando desmejora en relación al ratio calculado en 2012 (diciembre): 5 años. El total del pasivo se pagaba con 6,89 años de generación de EBITDA, mientras que a marzo de 2013 con 7,33 (el deterioro en EBITDA es responsable de esta disminución). La razón de cobertura de intereses con ingresos provenientes de EBITDA totaliza un múltiplo de 2,66 veces en a marzo de 2013, mientras que a diciembre de 2012 era de 2,71 veces.

Gráfico 19

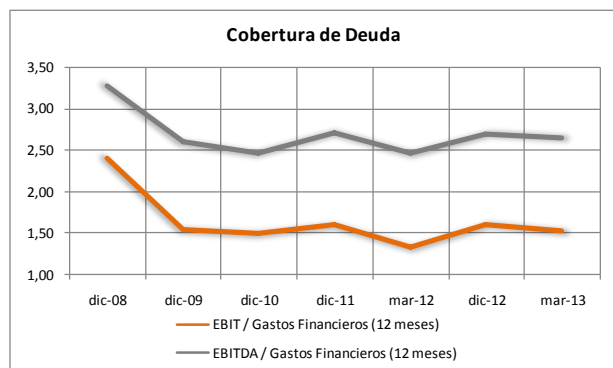
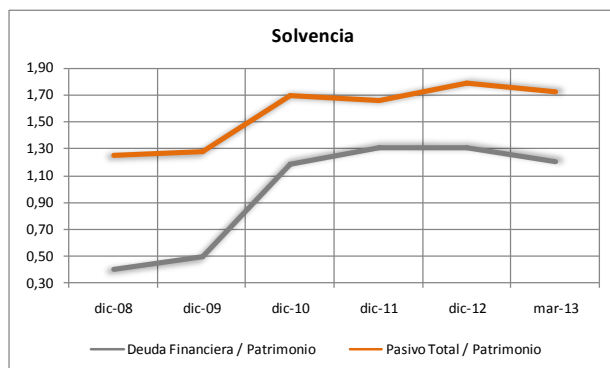


Gráfico 20

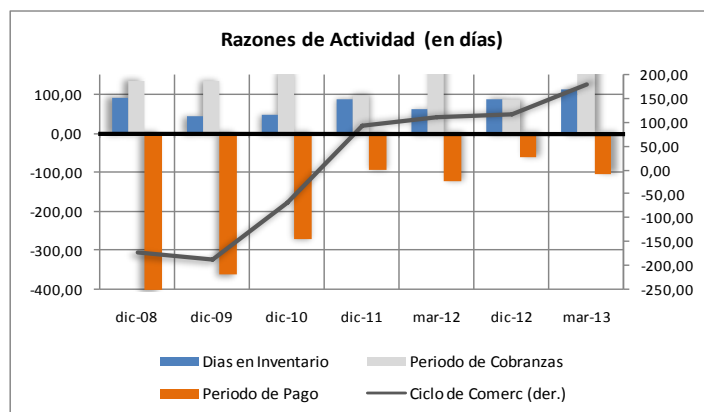


Fuente: G & E S.A. / Elaboración: PCR

Índices de Actividad

Al 31 de marzo de 2013 los inventarios de la empresa rotaron 3,21 veces (llevados a 12 meses), más lentamente que en relación a la cifra observada a diciembre de 2012, cuando rotaron 4,05 veces en 12 meses. Las cobranzas de la compañía en promedio durante los últimos 12 meses se dieron 2,15 veces, cobrándose facturas pendientes de cancelación cada 170 días. Las cuentas por pagar en promedio se cancelaron en los últimos 12 meses cada 102 días (3,55 veces por año), nuevos proveedores de vehículos aun no otorgan facilidades de crédito a la sociedad, debido precisamente al inicio de sus relaciones comerciales. La particular situación observada en los ratios de rotación de deudas y cobranzas, se debe al potenciamiento de la línea de comercialización de vehículos, que en etapa de inicio requiere pagos al contado a proveedores (incrementando consecuentemente los saldos de existencias, hasta que se comercialicen y se proceda con su reposición), Gas & Electricidad, señalan que los fondos obtenidos por la primera colocación de pagarés bursátiles se utilizaron para la cancelación de facturas pendientes de pago, llegándose a cancelar facturas anticipadamente para financiar capital de trabajo y minimizar efectivo ocioso. El ciclo de conversión del efectivo a junio último deja apreciar un valor de 181 días.

Gráfico 21



Fuente: G & E S.A. / Elaboración: PCR

Análisis de Proyecciones

Gas y Electricidad plantea la emisión de bonos seriados a 8 años, por un valor de USD 7,3 Millones, divididos en 7 series a tasa fija (cada serie conlleva su propia tasa de interés y su propio plazo de vencimiento), actualmente la sociedad adeuda pasivos financieros por un valor de USD 8,21 Millones, refinanciará (prepagará) con la emisión USD 7 Millones de la misma, y emitirá pagares privados adicionales por USD 1,21 Millones, vale decir el nuevo nivel de la deuda a partir de 2013 será de USD 8,51 Millones. Si bien el financiamiento obtenido en bolsa de valores se destinara prácticamente de manera exclusiva a refinanciamiento de deuda vigente, e intercambio por deuda de mayor término, en las proyecciones se ha considerado la consolidación y puesta en marcha de varias iniciativas de negocio (up-selling y cross-selling) ya concebidas o iniciadas en periodos anteriores.

Entre los proyectos a emprender por la sociedad se pueden mencionar la instalación de 2 nuevas estaciones de GNV en Santa Cruz: Full Energía y La Guardia y potenciamiento de las estaciones de servicio de GNV y de líquidos en sus estaciones ASSA en Perú, así como el potenciamiento de su negocio de comercialización de vehículos, que en una etapa posterior se separara esa línea y se convertirá en una unidad de negocios independiente (spin-off) GyE tendrá participación accionaria en la misma y se beneficiará de dividendos en el futuro.

Para el análisis de los escenarios se sensibilizó principalmente precio de venta de producto terminado y costo de adquisición de materia prima (así como sus factores de crecimiento, que se indexaban a la evolución del IPC boliviano y peruano). Los principales indicadores analizados y su comportamiento durante las 10 gestiones proyectadas se resumen a continuación.

Cobertura de Intereses

La capacidad de pago de intereses con generación de ingreso operativo (EBITDA) permite apreciar múltiples altos en promedio ponderado en un escenario optimista de 24,08 veces, 10,77 veces en un escenario moderado y con supuestos pesimistas se obtuvo un ratio de 3,39 veces, el crecimiento de Ebitda a lo largo de los 10 años proyectados cada vez dependiente más de la capacidad de generación de ingresos interna y la reducción de cargos financieros explican esta evolución. Históricamente, 5 anteriores gestiones la cobertura de intereses solamente registraba un cociente de 2,28 veces, la calificación asigna un mayor peso en la evaluación de este indicador a resultados históricos.

Cobertura de Servicio de la Deuda

En este caso se estudia la capacidad de pago del total del servicio de la deuda con los mismos ingresos operativos, obviamente al ser este un indicador más estricto los resultados obtenidos fueron inferiores a los del párrafo anterior, además cada año existe amortización de capital correspondiente con cada serie emitida, de esta manera el indicador para un escenario optimista arroja un valor de 2,60 veces, el cual se reduce para proyecciones moderadas en 1,55 veces, llegando a un cociente de 0,79 (inferior a la unidad) en proyecciones pesimistas. La cobertura de servicio de deuda histórica de la sociedad (5 anteriores ejercicios) había sido de 1,60 veces, nuevamente la calificación asigna mayor ponderación a indicadores pasados.

Razón Deuda Capital

Solamente considerando la deuda contraída que conlleve el pago de intereses, entendiéndose el capital de la empresa como la sumatoria de deuda financiera de corto y largo plazo y del patrimonio de la sociedad. De niveles altos al comienzo del periodo de evaluación este indicador evoluciona favorablemente debido a la mayor retención de utilidades y la amortización paulatina de la deuda (también proyecciones consideran financiamiento adicional sin embargo mínimo como ser pagares y créditos bancarios para financiar las operaciones de la estación en La Guardia. Proyecciones no consideran ninguna otra fuente de financiamiento (o rollover de la deuda existente bursátil) durante los 10 años estudiados. De esta manera en un escenario optimista la deuda en promedio ponderado representa 12% de la estructura de capital de la firma, este indicador sube (se deteriora) según estimaciones moderadas a 18% y 32,23% en escenario pesimista. En los últimos 5 años analizados la deuda financiera de la sociedad representaba casi una mitad del capital de la misma (48,18%), por encima de proyecciones pesimistas.

Razón Deuda/Flujo de Caja Operativo

Este ratio aporta un sentido de temporalidad a la capacidad de pago de la firma y es el más estricto de todos ya que solamente considera la generación efectiva de caja del negocio para honrar deuda contraída en anteriores gestiones. Debido a la mayor generación de ingresos a través del periodo de proyección y la extinción paulatina de la deuda el ratio evoluciona favorablemente, llegando a niveles muy bajos hacia el final de los años proyectados (cerca de 0), según ponderación por flujo de caja operativo un escenario optimista nos indica que la sociedad llegaría a cancelar su deuda en 11 meses y medio de generación de Flujo de Caja Operativo, el periodo se incrementa para los escenarios moderado y pesimista llegando a 1,67 años y 3,74 años respectivamente

Históricamente la sociedad debido al bajo nivel de generación de ingresos operativos, debido a limitadas operaciones o épocas de alta inversión, y a alta contratación de deuda especialmente de corto término especialmente hacia el año 2011 y 2012, ha presentado ratios muy inferiores (más dilatados) para el pago de su deuda, llegando a necesitar 10 años y medio de generación de flujo operativo en 2011 para el pago de su deuda financiera, o en promedio durante las últimas 5 gestiones: 5,18 años

Liquidez

La situación de iliquidez de la firma en gestiones pasadas, 4 de los últimos 5 años analizados (analizada únicamente a través de la razón corriente) experimenta un giro de 180 grados en las proyecciones estudiadas, debido principalmente a la reformulación de la estructura financiera de la sociedad, concentrando a futuro mayor parte de su deuda financiera a largo plazo, en gestiones a anteriores pasivo financiero corriente, representaba entre 50 y 70% de la deuda financiera de la sociedad. En proyecciones la deuda de corto término se sitúa en la mayoría de los periodos proyectados por debajo del 50%. Nuevamente el calificador indica la prudencia utilizada en el proceso de asignación de rating y haber asignado una mayor ponderación a resultados históricos.

Cuadro 13 : Resumen de ratios para los 3 escenarios proyectados										
Cob. de Intereses - veces	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Pesimista	3.1484	3.1054	3.3176	3.5396	3.5996	3.5062	4.4188	5.0047	3.4750	1.9675
Moderado	3.8865	4.4324	5.3746	6.5351	7.9680	8.9868	14.4567	21.1306	21.0331	20.7173
Optimista	4.5759	5.6636	7.4138	9.6298	12.7659	15.7024	27.3436	42.8519	45.7089	48.3807
Cob. de Serv. Deuda - veces										
Pesimista	0.1986	1.1240	1.0234	0.9008	0.7531	0.5165	0.4083	0.3707	0.2574	0.1457
Moderado	0.2456	1.6039	1.6576	1.6626	1.6662	1.3231	1.3358	1.5652	1.5580	1.5346
Optimista	0.2897	2.0490	2.2859	2.4492	2.6682	2.3101	2.5265	3.1742	3.3858	3.5838
Deuda/Capital - %										
Pesimista	0.6094	0.5750	0.5210	0.4482	0.3617	0.2498	0.1266	0.0000	0.0000	0.0000
Moderado	0.5944	0.5362	0.4556	0.3608	0.2631	0.1632	0.0733	0.0000	0.0000	0.0000
Optimista	0.5810	0.5046	0.4067	0.3025	0.2056	0.1189	0.0499	0.0000	0.0000	0.0000
Deuda/Flujo de Caja - años										
Pesimista	6.7727	5.5517	4.2911	3.1711	2.4094	1.5105	0.8930	0.0000	0.0000	0.0000
Moderado	5.5077	3.9787	2.8235	1.9626	1.3660	0.8426	0.4417	0.0000	0.0000	0.0000
Optimista	4.6862	3.1512	2.1157	1.4100	0.9284	0.5525	0.2692	0.0000	0.0000	0.0000

Fuente: G & E S.A. / Elaboración: PCR

Anexo 1

Resumen de Indicadores							
GAS & ELECTRICIDAD S.A.							
En Miles de Bolivianos	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
BALANCE GENERAL							
Total Activo Corriente	12.811	13.413	18.089	25.331	25.331	20.053	24.905
Activo Corriente Prueba Ácida	11.625	12.218	16.675	21.136	22.211	15.973	18.665
Total Activo No Corriente	50.834	52.648	59.717	71.837	71.837	79.503	79.344
Total Activo	63.645	66.061	77.806	97.168	97.168	99.557	104.248
Total Pasivo Corriente	21.228	25.147	13.530	29.081	29.081	29.272	32.296
Total Pasivo No Corriente	14.152	11.834	35.429	31.599	31.599	34.660	33.776
Total Pasivo	35.380	36.981	48.960	60.680	60.680	63.932	66.073
Total Patrimonio	28.265	29.081	28.848	36.487	36.487	35.625	38.176
Deuda Financiera	11.353	14.181	34.164	47.609	48.960	46.364	45.841
Corto Plazo	7.606	8.635	9.346	23.058	23.645	23.895	24.968
Largo Plazo	3.747	5.546	24.818	24.551	25.315	22.469	20.873
EBITDA y Cobertura (cifras a 12 mese							
Ingresos operacionales	15.162	25.020	26.719	30.614	33.878	38.128	36.478
Costos	-5.493	-9.888	-9.946	-11.635	-14.206	-16.754	-15.012
EGRESOS OPERACIONALES	-8.480	-11.384	-13.690	-15.377	-16.022	-16.853	-17.088
Egresos No Operacionales	5.856	1.140	235	938	709	425	205
RESULTADO OPERATIVO	1.189	3.747	3.083	3.602	3.650	4.521	4.378
RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN	4.380	1.827	1.703	1.955	1.072	2.076	1.766
Margen bruto	63,77%	60,48%	62,77%	62,00%	58,07%	56,06%	58,85%
Margen operativo	49,31%	20,67%	19,28%	9,89%	10,77%	11,86%	12,00%
Margen neto	28,89%	7,30%	6,37%	6,39%	3,17%	5,44%	4,84%
EBITDA (12 Meses)	10.167	8.721	8.528	8.906	8.107	9.276	9.014
Depreciación y Amortización (12 meses)	2.691	3.549	3.378	3.674	3.754	3.775	3.856
EBIT (12 meses)	7.476	5.172	5.150	5.232	4.353	5.501	5.159
EBITDA (12 meses)	10.167	8.721	8.528	8.906	8.107	9.276	9.014
Gastos Financieros (12 meses)	3.096	3.345	3.447	3.276	3.280	3.425	3.392
EBIT / Gastos Financieros (12 meses)	2,41	1,55	1,49	1,60	1,33	1,61	1,52
EBITDA / Gastos Financieros (12 meses)	3,28	2,61	2,47	2,72	2,47	2,71	2,66
Solvencia							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,60	0,68	0,28	0,48	0,4793	0,4579	0,4888
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,40	0,32	0,72	0,52	0,5207	0,5421	0,5112
Deuda Financiera / Pasivo Total	0,32	0,38	0,70	0,78	0,81	0,73	0,69
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,50	0,41	1,23	0,87	0,87	0,97	0,88
Deuda Financiera / Patrimonio	0,40	0,49	1,18	1,30	1,34	1,3015	1,2008
Pasivo Total / Patrimonio	1,25	1,27	1,70	1,66	1,66	1,79	1,73
Pasivo Total / Activo Total	0,56	0,56	0,63	0,62	0,62	0,64	0,63
Pasivo No Corriente / EBITDA (12 meses)	1,39	1,36	4,15	3,55	3,90	3,74	3,75
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses)	1,12	1,63	4,01	5,35	6,04	5,00	5,09
Pasivo Total / EBITDA (12 meses)	3,48	4,24	5,74	6,81	7,49	6,89	7,33
Apalancamiento	2,25	2,27	2,70	2,66	2,66	2,79	2,73
Rentabilidad							
ROA (12 meses)	6,88%	2,77%	2,19%	2,01%	1,10%	2,08%	1,69%
ROE (12 meses)	15,49%	6,28%	5,90%	5,36%	2,94%	5,83%	4,63%
Calce de Cuentas de Corto Plazo							
Liquidez General	0,6035	0,5334	1,3369	0,8710	0,87	0,6851	0,7711
Prueba Ácida	0,5476	0,4859	1,2324	0,7268	0,76	0,5457	0,5779
Capital de Trabajo	-8.417	-11.734	4.558	-3.750	-3.750	-9.218	-7.392
Rotación de inventarios							
Costo de ventas/ Inventarios promedio	3,90	8,31	7,62	4,15	5,90	4,05	3,21
365 días/Rotación promedio de inventarios	93,70	43,95	47,88	87,97	61,84	90,14	113,78
Rotación promedio de Cuentas por Cobrar	2,68	2,72	2,36	3,64	2,13	4,15	2,15
Periodo de Cobranzas	136,27	134,05	154,74	100,32	171,19	87,88	170,07
Rotación promedio de Cuentas por Pagar	-0,91	-1,01	-1,35	-3,89	-2,99	-5,93	-3,55
Periodo de Pago	-401,25	-362,72	-269,61	-93,93	-121,90	-61,54	-102,70
Ciclo de Comercialización	-171,27	-184,72	-66,99	94,36	111,13	116,48	181,15

Fuente: G&E S.A. / Elaboración: PCR

Anexo 2

Cronograma de pagos de la serie “A”

Serie A				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	150.00	5,000.00	50%
2	23/05/2014	75.00	5,000.00	50%
TOTAL		225.00	10,000.00	100%

Cronograma de pagos para la serie “B”

Serie B				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	175.00	-	0%
2	23/05/2014	175.00	-	0%
3	19/11/2014	175.00	5,000.00	50%
4	18/05/2015	87.50	5,000.00	50%
TOTAL		612.50	10,000.00	100%

Cronograma de pagos para la serie “C”

Serie C				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	200.00	-	0%
2	23/05/2014	200.00	-	0%
3	19/11/2014	200.00	-	0%
4	18/05/2015	200.00	-	0%
5	14/11/2015	200.00	5,000.00	50%
6	12/05/2016	100.00	5,000.00	50%
TOTAL		1,100.00	10,000.00	100%

Cronograma de pagos para la serie “D”

Serie D				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	225.00	-	0%
2	23/05/2014	225.00	-	0%
3	19/11/2014	225.00	-	0%
4	18/05/2015	225.00	-	0%
5	14/11/2015	225.00	-	0%
6	12/05/2016	225.00	-	0%
7	08/11/2016	225.00	5,000.00	50%
8	07/05/2017	112.50	5,000.00	50%
TOTAL		1,687.50	10,000.00	100%

Cronograma de pagos para la serie “E”

Serie E				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	262.50	-	0%
2	23/05/2014	262.50	-	0%
3	19/11/2014	262.50	-	0%
4	18/05/2015	262.50	-	0%
5	14/11/2015	262.50	-	0%
6	12/05/2016	262.50	-	0%
7	08/11/2016	262.50	-	0%
8	07/05/2017	262.50	-	0%
9	03/11/2017	262.50	5,000.00	50%
10	02/05/2018	131.25	5,000.00	50%
TOTAL		2,493.75	10,000.00	100%

Cronograma de pagos para la serie “F”

Serie F				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	275.00	-	0%
2	23/05/2014	275.00	-	0%
3	19/11/2014	275.00	-	0%
4	18/05/2015	275.00	-	0%
5	14/11/2015	275.00	-	0%
6	12/05/2016	275.00	-	0%
7	08/11/2016	275.00	-	0%
8	07/05/2017	275.00	-	0%
9	03/11/2017	275.00	-	0%
10	02/05/2018	275.00	-	0%
11	29/10/2018	275.00	5,000.00	50%
12	27/04/2019	137.50	5,000.00	50%
TOTAL		3,162.50	10,000.00	100%

Cronograma de pagos para la serie “G”

Serie G				
CUPON	FECHA	INTERESES UNITARIOS Bs.	AMORTIZACION CAPITAL Bs.	AMORTIZACION CAPITAL (%)
1	24/11/2013	325.00	-	0%
2	23/05/2014	325.00	-	0%
3	19/11/2014	325.00	-	0%
4	18/05/2015	325.00	-	0%
5	14/11/2015	325.00	-	0%
6	12/05/2016	325.00	-	0%
7	08/11/2016	325.00	-	0%
8	07/05/2017	325.00	-	0%
9	03/11/2017	325.00	-	0%
10	02/05/2018	325.00	-	0%
11	29/10/2018	325.00	-	0%
12	27/04/2019	325.00	-	0%
13	24/10/2019	325.00	5,000.00	50%
14	21/04/2020	162.50	5,000.00	50%
TOTAL		4,387.50	10,000.00	100%

Fuente: Prospecto Complementario

ANEXO “B”

**Estados financieros auditados externamente al 31 de
diciembre de 2012**

Estados Financieros

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

**GAS & ELECTRICIDAD S.A.
SUCRE - BOLIVIA**

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

CONTENIDO

Página

PARTE I

ESTADOS FINANCIEROS

1.1	Dictamen del auditor independiente	1
1.2	Balance general	2 - 3
1.3	Estado de ganancias y pérdidas	4
1.4	Estado de evolución del patrimonio neto	5
1.5	Estado de flujo de efectivo	6 - 7
1.6	Notas a los estados financieros	8 - 26

PARTE II

INFORMACION TRIBUTARIA COMPLEMENTARIA

2.1	Dictamen del auditor independiente	27
2.2	Procedimientos aplicados, alcance y conclusiones sobre la información tributaria complementaria	28 - 39
	Anexos tributarios	40 - 52

ABREVIATURAS UTILIZADAS EN ESTE INFORME

Bs	Bolivianos
US\$	Dólares estadounidenses
M/N	Moneda nacional
M/E	Moneda extranjera
SIN	Servicio de Impuestos Nacionales
S.A.	Sociedad Anónima
NIT	Número de Identificación Tributaria
IVA	Impuesto al Valor Agregado
RC-IVA	Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado
IT	Impuesto a las Transacciones
IUE	Impuesto a las Utilidades de las Empresas
IUE-BE	Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas Beneficiarios del Exterior

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

SUCRE - BOLIVIA

PARTE I

ESTADOS FINANCIEROS

1.1 DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Presidente y Miembros del Directorio de
Gas & Electricidad S.A.
Sucre - Bolivia

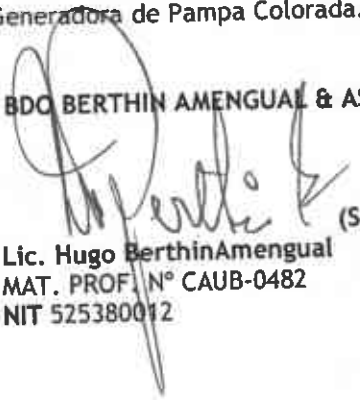


1. Hemos examinado los balances generales de Gas & Electricidad S.A., al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas; así como las Notas 1 a 21 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros se encuentran libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre 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 efectuadas por la Gerencia; así como, también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

2. En nuestra opinión, los estados financieros descritos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Gas & Electricidad S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y en su situación financiera por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia en lo conducente y con los procedimientos de reexpresión requeridos por las disposiciones legales.
3. Al haber concluido el contrato el contrato de concesión de suministro de gas natural a la ciudad de Sucre por parte de EMDIGAS S.A.M. quienes poseen aproximadamente el 63% del capital de Gas & Electricidad S.A.; la cuenta por cobrar Bs10.747.318 expuesta en la Nota 6 a los estados financieros se encuentra sustentada por los derechos patrimoniales.
4. Como se expone en la Nota 21 a los estados financieros, la Cooperativa de Servicios Camargo Ltda. (COSERCA) ha comunicado que a partir del 6 de marzo de 2013, el sistema eléctrico "Los Cintis", fue conectado al Sistema de Interconexión Nacional (SIN). Al respecto, a la fecha de la emisión del presente informe, la Sociedad ha comunicado esta situación a la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad (AE) y se encuentra en etapa de análisis, en busca de las mejores alternativas de ejecución para la Planta Generadora de Pampa Colorada.

BDO BERTHIN AMENGUAL & ASOCIADOS


(Socio)
Lic. Hugo Berthin Amengual
MAT. PROF. N° CAUB-0482
NIT 525380012

La Paz - Bolivia
Abril 8, 2013

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

SUCRE - BOLIVIA

1.2 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

ACTIVO		2012	2011
		Bs	(Reexpresado) Bs
	<u>Notas</u>		
Activo corriente			
Disponibilidades	4	1.003.405	2.794.034
Cuentas por cobrar comerciales	5	2.801.590	3.755.698
Anticipo a proveedores		197.586	1.117.030
Cuentas con empresas relacionadas	6	10.751.141	10.325.658
Crédito fiscal		196.397	574.813
Inventarios	8	5.299.077	4.395.276
Gastos pagados por adelantado		171.863	199.252
Otras cuentas por cobrar	7	2.942.337	3.383.413
Total del activo corriente		<u>23.363.396</u>	<u>26.545.174</u>
Activo no corriente			
Inversiones permanentes	9	26.105.743	18.104.931
Activo fijo (neto)	10	51.830.194	56.323.769
Activos intangibles		283.760	343.576
Cargos diferidos	11	833.231	509.009
Total del activo no corriente		<u>79.052.928</u>	<u>75.281.285</u>
Total del activo		<u>102.416.324</u>	<u>101.826.459</u>



GAS & ELECTRICIDAD S.A.

SUCRE - BOLIVIA

1.2 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

PASIVO Y PATRIMONIO

		2012 <u>Bs</u>	2011 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Pasivo corriente			
Proveedores	12	3.288.486	3.063.497
Cuentas por pagar		753.545	579.795
Préstamos bancarios	13	6.001.510	5.427.317
Deudas por emisión de valores	14	17.482.963	18.736.500
Obligaciones fiscales y sociales por pagar		852.169	611.222
Documentos por pagar	15	594.337	1.936.003
Cuentas relacionadas			32.010
Anticipos		1.053.404	89.004
Total de pasivo corriente		<u>30.026.414</u>	<u>30.475.348</u>
Pasivo no corriente			
Préstamos bancarios	13	20.838.959	25.728.116
Previsión para beneficios sociales		1.120.462	914.211
Documentos por pagar	15	12.217.439	6.471.640
Cuentas por pagar empresas relacionadas		348.000	
Total del pasivo no corriente		<u>34.524.860</u>	<u>33.113.967</u>
Total del pasivo		<u>64.551.274</u>	<u>63.589.315</u>
Patrimonio			
Capital pagado	18	30.150.700	30.150.700
Aportes para futuras capitalizaciones		3.895.162	1.956.032
Reserva legal		719.138	621.377
Ajustes del capital		672.215	3.366.225
Ajuste de reservas patrimoniales		49.577	93.854
Resultados acumulados		2.378.258	2.048.956
Total del patrimonio		<u>37.865.050</u>	<u>38.237.144</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>102.416.324</u>	<u>101.826.459</u>

Las Nota 1 a 21 que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.

Ing. Jorge Calderón Z.
Presidente

Lic. Freddy Chumacero C.
Gerente de Finanzas y Administración

Lic. Leidy Pestañas L.
Contador General

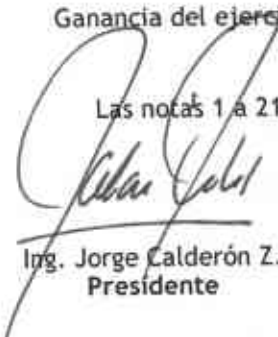
GAS & ELECTRICIDAD S.A.

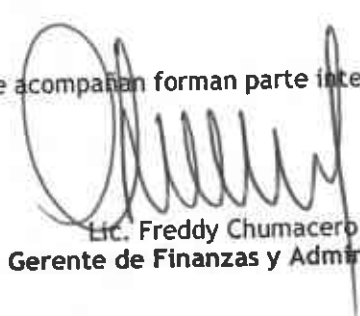
SUCRE - BOLIVIA

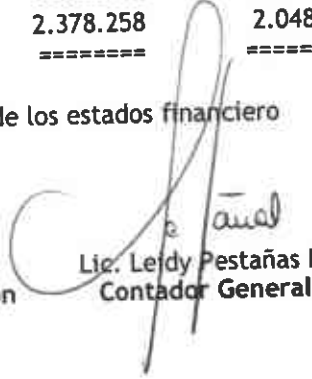
**1.3 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

		2012	2011
		Bs	(Reexpresado)
		Bs	Bs
Ingresos por ventas	16	39.025.327	32.840.587
Costo de ventas	17	(17.171.310)	(12.192.568)
Ganancia bruta		21.854.017	20.648.019
Gastos del departamento técnico		(7.942.090)	(7.888.712)
Gastos administrativos		(4.472.666)	(4.073.168)
Depreciación de activos fijos		(4.087.288)	(3.850.513)
Gastos de comercialización		(1.173.159)	(301.978)
Ganancia operativa		4.178.814	4.533.648
Gastos financieros		(3.758.179)	(3.433.530)
Otros ingresos y egresos no operativos (neto)		1.000.480	424.238
Ajuste gestiones anteriores		20.276	
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		936.867	524.600
Ganancia del ejercicio		2.378.258	2.048.956
		=====	=====

Las notas 1 a 21 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros


Ing. Jorge Calderón Z.
Presidente


Lic. Freddy Chumacero C.
Gerente de Finanzas y Administración


Lic. Leidy Pestañas L.
Contador General

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

SUCRE - BOLIVIA

1.4 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	Capital pagado Bs	Aportes para futuras capitalizaciones Bs	Reserva legal Bs	Ajustes de capital Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 31 de diciembre de 2010	26.627.700	272	536.234	(28.844)	9.411	1.702.864	28.847.637
Distribución dividendo ejercicio 2010 aprobado mediante Junta Ordinaria de Accionistas N° 001/2011 del 29.04.2011						(1.870.352)	(1.870.352)
Aumento de capital según Acta de Junta Extraordinaria del 31.08.2011	3.523.000	1.955.760	85.143				5.478.760
Constitución de reserva legal 2010				1.772.096	51.719	167.488	85.143
Actualización del patrimonio						1.955.211	1.991.303
Resultado del ejercicio							1.955.211
Saldo al 31 de diciembre de 2011	30.150.700	1.956.032	621.377	1.743.252	61.130	1.955.211	36.487.702
Reexpresión de saldos al 31.12.2011				1.622.973	32.724	93.745	1.749.442
Saldos reexpresados	30.150.700	1.956.032	621.377	3.366.225	93.854	2.048.956	38.237.144
Reversión de saldos ajustados				(1.622.973)	(32.724)	(93.745)	(1.749.442)
Distribución y capitalización de dividendos ejercicio 2011 aprobado mediante Junta Ordinaria de Accionistas N° 001/2012 del 04.04.2012		101.494				(1.857.450)	(1.755.956)
Constitución de reserva legal 2010		2.150.836		(2.089.706)	(61.130)	(97.762)	
Retiro de aportes a capitalizar		(313.200)	97.761				(313.200)
Actualización del patrimonio							1.068.246
Resultado del ejercicio				1.018.669	49.577	2.378.258	2.378.258
Saldo al 31 de diciembre de 2012	30.150.700	3.895.162	719.138	672.215	49.577	2.378.258	37.865.050

Las notas 1 a 21 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

Ing. Jorge Calderón Z.
Presidente

Lic. Freddy Chumacero C.
Gerente de Finanzas y Administración

Lic. Leidy Pestañas L.
Contador General

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

SUCRE - BOLIVIA

1.5 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

	2012 <u>Bs</u>	2011 (Reexpresado) <u>Bs</u>
OPERACIÓN		
Ganancia neta del ejercicio	2.378.258	2.048.956
Partidas que no generan movimiento de fondos:		
Previsión cuentas incobrables	28.684	80.836
Depreciaciones y amortizaciones	3.707.180	3.850.513
Previsión para indemnizaciones	369.143	359.267
Castigo de proyectos	32.551	33.270
Provisión de primas	221.342	
Cargos y abonos a resultados por diferencia de cambio	391.332	(63.904)
	<u>7.128.490</u>	<u>6.308.938</u>
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar comerciales	954.108	(969.032)
Anticipo a proveedores	919.444	(97.545)
Cuentas con empresas relacionadas	(109.493)	(1.468.456)
Crédito fiscal	378.415	(292.836)
Inventarios	127.542	(2.767.553)
Gastos pagados por anticipados	27.389	(7.373)
Otras cuentas por cobrar	412.392	(125.627)
Cargos diferidos	(356.773)	(438.211)
Proveedores	224.989	442.274
Cuentas por pagar	(47.592)	(261.565)
Obligaciones fiscales y sociales por pagar	240.947	(207.005)
Anticipos	964.400	28.795
Pagos de finiquitos	(120.989)	(94.800)
	<u>10.743.269</u>	<u>50.004</u>
Total actividades de operación		
INVERSION		
Activos fijos (neto)	(2.511.519)	(6.269.639)
Inversiones en desarrollo	(1.736.008)	(3.133.447)
Inversión en empresas relacionadas	(5.052.847)	(559.553)
Intangibles	-	(26.904)
	<u>(9.300.374)</u>	<u>(9.989.543)</u>
Total actividades de inversión		
	<u>1.442.895</u>	<u>(9.939.539)</u>

A la página siguiente



GAS & ELECTRICIDAD S.A.

SUCRE - BOLIVIA

**1.5 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

	2012	2011
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
De la página anterior	1.442.895	(9.939.539)
	-----	-----
FINANCIAMIENTO		
Préstamos bancarios (neto)	(4.314.964)	1.523.488
Emisión de acciones y aportes		3.648.710
Deudas por emisión de valores	(1.253.537)	12.602.113
Distribución dividendos	(1.857.450)	(634.404)
Aportes por capitalizar (neto)	(211.706)	
Documentos por pagar	4.404.133	(7.142.418)
	-----	-----
Recursos utilizados en actividad de financiamiento	(3.233.524)	9.997.489
	-----	-----
Incremento y (disminución) en disponibilidades	(1.790.629)	57.950
Disponibilidades al inicio del ejercicio	2.794.034	2.736.084
	-----	-----
Disponibilidades al cierre de ejercicio	1.003.405	2.794.034
	=====	=====

Las notas 1 a 21 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros

Ing. Jorge Calderón Z.
Presidente

Lic. Freddy Chumacero G.
Gerente de Finanzas y Administración

Lic. Leidy Pestañas L.
Contador General

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

SUCRE - BOLIVIA

**1.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

NOTA 1 CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Gas & Electricidad S.A., fue constituida como Sociedad Anónima, mediante escritura pública N°41/2001 de enero 17, 2001.

La Sociedad tiene una duración de 99 años, plazo que podrá ser reducido ampliado o prorrogado por determinación de la Junta General Extraordinaria de la Sociedad. El objeto de la sociedad es:

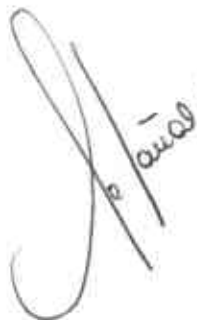
Realizar inversiones:

Tanto en el interior como en el exterior del país, pudiendo crear subsidiarias fuera del país, asociarse con otras empresas extranjeras en la modalidad y en base a los acuerdos internacionales.

Prestar servicios en:

- El campo de generación eléctrica, desarrollar y comercializar proyectos de generación, transporte y/o distribución eléctrica.
- Generación para sí o para terceras personas de energía eléctrica en base a gas natural, diesel o tecnología hidroeléctrica, eólica, geotérmica o cualquier otra posible, susceptible de amplia comercialización.
- Adquisición de gas natural, otros combustibles y/o energía eléctrica, para que por cuenta propia o ajena, almacenar, transportar, distribuir o comercializar los mismos.
- Importaciones de equipo de generación, petróleo y toda clase, incluyendo partes de reposición, equipo mecánico, eléctrico o electrónico, de ingeniería, etc.
- Podrá realizar la construcción, instalación y administración, tendido, operación y mantenimiento de redes matrices o primarias y secundarias para la distribución y comercialización de gas natural.
- Formar parte, adquirir o vender bienes de renta, bonos en general, acciones o cualquier título valor representativo de acciones o de cuotas de capital en otras empresas nacionales como extranjeras.
- En general, efectuar todas las operaciones y contratos de cualquier naturaleza, permitidos por la legislación boliviana sin excepción alguna.

El Gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia, mediante Decreto Supremo N° 29894 de febrero 7, de 2011, ha dispuesto la adecuación del Poder Ejecutivo a las previsiones establecidas por la Constitución Política del Estado, aprobada por Referéndum, y publicada el 7 de febrero de 2011 y mediante D.S N° 0071 de abril 9, 2011, se dispone la creación de la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad (AE) para fiscalizar, controlar, supervisar, y regular al sector de electricidad en el marco de la Ley de Electricidad N°1604 del 21 de diciembre de 1994. Esta institución asume las atribuciones, funciones, competencias, derechos y obligaciones de la extinta Superintendencia de Electricidad.



NOTA 2 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

La Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad conforme al artículo 27 de la Ley de Electricidad y artículo 21 del Reglamento de Concesiones, licencias y licencias provisionales, otorgó a la Sociedad las siguientes licencias:

a. Generación para la Central Termoeléctrica "Pampa Colorada"

Se tiene licencia para la instalación de la Central Termoeléctrica Pampa Colorada, ubicada en la localidad de Camargo, provincia NorCinti del Departamento de Chuquisaca, conectando al Sistema Aislado Camargo (Resolución SSDE N° 049/2004 de febrero 2, de 2004), considerando tres unidades generadoras que totalizan 666 Kw de potencia efectiva y mediante Resolución SSDE N° 270/2006 la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad de septiembre 28, de 2006, se amplió la Licencia de Generación, incorporando una cuarta unidad generadora de 300 Kwh (ISO).

En enero 21, de 2004 la Cooperativa de Servicios Camargo Ltda. - COSERCA Ltda. y la Empresa Gas & Electricidad S.A. suscribieron un contrato de compra y venta de energía eléctrica para la provisión de energía y potencia eléctrica (kwh y kw), bajo las condiciones, regulaciones, obligaciones, especificaciones, tiempos de entrega y características técnicas establecidas por la Superintendencia de Electricidad este contrato tiene vigencia de cinco años computables desde la fecha de la provisión de la energía eléctrica, y sujeto a remoción o hasta que el Sistema Aislado de Camargo ingrese al Sistema Interconectado Nacional.

En interpretación de los artículos 356 y 378 de la Constitución Política del Estado, la actividad de comercialización tiene carácter de necesidad estatal y pública, encontrándose regida entre otros por el principio de continuidad.

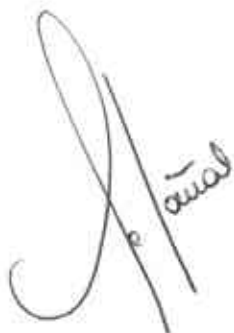
b. Generación para la Termoeléctrica "El Puente"

Mediante contrato de febrero 28, de 2000, protocolizado según escritura pública N° 590/2002 de mayo 16, de 2002, la Sociedad Boliviana de Cemento S.A. y la Compañía Nacional de Gas acordaron implementar una planta de generación alimentada con gas natural destinada al abastecimiento de energía eléctrica para la planta productora de cemento de propiedad de SOBOCE S.A.

Mediante Resolución SSDE N° 219/2002 de noviembre 18, de 2002, la entonces Superintendencia de Electricidad, actual Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad otorga licencia para generar electricidad a través de la Central Termoeléctrica "El Puente", ubicada en la localidad de El Puente de la provincia Méndez del Departamento Tarija, con cuatro unidades de generadoras G1, G2, G3 y G4.

Mediante Resolución SSDE N° 325/2006 de octubre 26, 2006, se amplió la licencia de generación incorporándose dos unidades generadoras G5 y G6, según contrato modificatorio de ampliación de licencia protocolizado mediante Testimonio N°769 de diciembre 27, 2006.

El 1 de julio de 2010 mediante Resolución AE N° 287/2010, se otorgó la ampliación de la licencia incorporándose las unidades generadoras G7, G8 y G9 con una capacidad de 760 kw cada una y en fecha 30 de agosto de 2011 se suscribió un contrato modificatorio de Licencia de Generación según Testimonio N° 214/2011 de diciembre 15, 2011.



El 10 de septiembre de 2010 mediante Resolución AE 437/2010 de fecha 10 de septiembre de 2010, la AE otorgó la Ampliación de Licencia de Generación para la Planta de Generación Eléctrica "El Puente", incorporándose una (1) unidad generadora G10, con una capacidad de 799 Kw, suscribiéndose el contrato modificatorio de Licencia de Generación en fecha 08 de junio de 2011, Testimonio N° 280/2011, ante Notaría de Gobierno de la ciudad de La Paz.

Gas & Electricidad S.A., mediante memorial de fecha 07 de octubre de 2011, solicitó a la AE la Ampliación de Licencia para la Central Termoeléctrica "El Puente", para la incorporación de una (1) Unidad Generadora G11, debido a algunas observaciones realizadas por la AE se debió proceder a su enmienda respectiva y se reingresó el trámite de Ampliación de Licencia para la Central Termoeléctrica "El Puente", para la incorporación de una (1) Unidad Generadora G11 en fecha 05 de marzo de 2012. El 14 de junio de 2012, la AE mediante Resolución AE N° 292/2012 otorgó la Ampliación de Licencia de Generación "El Puente" con la incorporación de la unidad generadora G11 de 800 kw de potencia efectiva; el contrato modificatorio de Licencia de Generación fue suscrito el 2 de agosto de 2012.

c. Venta de Gas Vehicular

La empresa Gas & Electricidad S.A., opera las siguientes estaciones de servicio:

- c.1 Contrato de Riesgo Compartido con la Estación de Servicio Victoria (El Alto), en la que tiene una participación del 25% en función del presupuesto original establecido, registrándose como inversión el aporte y generando ingresos por rendimientos.
- c.2 A partir de agosto 2008, entra en operación la Estación de Servicio Gas Center II (Sucre) con una inversión de Gas & Electricidad del 100%.
- c.3 Contrato de Arrendamiento para la operación de la Estación de Servicio Gas Center (Sucre), que inició sus operaciones en agosto de 2008.
- c.4 Contrato de Riesgo Compartido con la Estación de Servicio Virgen de Cotoca en la que tiene una participación del 50% y la administración de la estación desde agosto de 2008.
- c.5 Inversión del 22% en la Estación de Servicio Ruta Gas (Santa Cruz), que inició sus operaciones en octubre 2008.
- c.6 Contrato de Arrendamiento de la Estación de Servicio CLUBOL (Santa Cruz) en la que se hizo cargo de la operación y administración para la comercialización de combustibles líquidos a partir de enero 2007, y en noviembre 2011 se inició la comercialización de GNV.
- c.7 Contrato de Riesgo Compartido con la Estación de Servicio Full Energía (Santa Cruz), en la cual tiene una participación del 30% del capital de la misma. La estación de servicio inició sus operaciones a fines de diciembre 2012.



NOTA3

POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son las siguientes:

3.1 Estados financieros a moneda constante

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron preparados reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se han reconocido los lineamientos generales establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada el 1 de septiembre de 2007) y la Resolución CTNC 01/2008 de 11 de enero de 2008, ambas emitidas por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad, el Decreto Supremo N° 29387 de diciembre 19, 2007 y las Resoluciones Normativas de Directorio N° 10.0002 y 10.0004 del 4 y 11 de enero de 2008, respectivamente emitidas por el Servicio de Impuestos Nacionales, efectuando la actualización de los rubros no monetarios a través de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda.

La cotización de la UFV al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es de Bs1,80078 y Bs1,71839 respectivamente, el efecto de la reexpresión de las cuentas no monetarias se expone en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes" del estado de resultados.

3.2 Información comparativa de los estados financieros

Únicamente para fines comparativos, los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, fueron reexpresados, cuyo procedimiento es el siguiente:

a) Balance General:

El procedimiento de reexpresión de las cuentas del balance general no produce ningún efecto como se expone a continuación:

	2011 Bs	Reexpresión Bs	2011 (Reexpresado) Bs
Total del activo corriente	25.330.669	1.214.505	26.545.174
Total del activo no corriente	71.836.986	3.444.299	75.281.285
Total activo	97.167.655	4.658.804	101.826.459
Total de pasivo corriente	29.081.028	1.394.320	30.475.348
Total del pasivo no corriente	31.598.925	1.515.043	33.113.968
Total del patrimonio	36.487.702	1.749.441	38.237.143
Total pasivo y patrimonio	97.167.655	4.658.804	101.826.459

b) Estado de ganancias y pérdidas:

La reexpresión de las cuentas del estado de ganancias y pérdidas; presenta un efecto neto de Bs93.745, cuyo detalle es el siguiente:

	2011	Reexpresión	2011 (Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs
Total ingresos	31.338.051	1.502.536	32.840.587
Total costo de ventas	(11.634.728)	(557.839)	(12.192.567)
Total gastos operativos	(15.377.101)	(737.271)	(16.114.372)
Total gastos financieros	(3.276.438)	(157.092)	(3.433.530)
Total otros ingresos y gastos	905.427	43.411	948.838
	-----	-----	-----
	1.955.211	93.745	2.048.956
	=====	=====	=====

3.3 Criterios de valuación

a. Moneda extranjera y Unidades de Fomento a la Vivienda

Los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento a la vivienda se valúan y reexpresan de acuerdo a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de este procedimiento se registran en las cuentas de resultados "Diferencia de cambio" y "Ajuste por inflación y tenencia de bienes" respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la cotización del dólar estadounidense respecto del boliviano fue de Bs 6,96 por 1 US\$.

La Ley N° 2434 estableció que los créditos y deudas impositivas se actualizan en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV").

b. Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar son expresadas a su valor nominal, menos una previsión para cuentas incobrables calculada en función de las políticas establecidas por la Sociedad que considera la antigüedad de los saldos y, una vez determinada su incobrabilidad, incorpora la previsión en la cuenta de resultados "Gasto cuentas incobrables" en el ejercicio que corresponda.

c. Inventarios

Las existencias correspondientes a repuestos, materiales y vehículos se valúan al costo de adquisición más los costos correspondientes a gastos de importación incurridos a la fecha de corte.

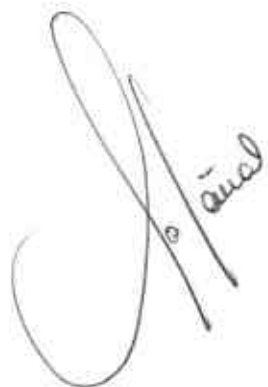
Las mercaderías en tránsito se valúan costo de importación más los gastos de importación incurridos hasta el cierre del ejercicio.

d. Inversiones permanentes

La participación en empresas subsidiarias se registra al valor de los recursos invertidos y rendimientos conocidos a través de la subsidiaria en el extranjero, ajustándose contablemente al valor patrimonial proporcional, sobre el capital ordinario efectivamente pagado neto del capital preferente, al conocimiento de los estados financieros.

La inversión en las estaciones de servicio de GNV y combustibles corresponden a inversiones de riesgo compartido valuadas a su costo.

Las inversiones en proyectos exponen el valor de los costos iniciales incurridos en futuros proyectos se mantienen como activos sin amortización, hasta en tanto se encuentre en desarrollo y exista la probabilidad de ejecución futura.



e. Activo fijo y depreciaciones

Los activos fijos que incluyen las Plantas de Generación "El Puente" y la "Pampa Colorada" existentes al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se encuentran valuados a su costo de adquisición y/o construcción actualizado en base a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda vigente al cierre de cada ejercicio. Los bienes del activo fijo correspondientes al equipo compresión se valúan al costo de mercado.

La depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se actualiza tomando como índice de ajuste la Unidad de Fomento a la Vivienda vigente al cierre de cada ejercicio. La contrapartida de la actualización se registra en una cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

La depreciación anual del activo fijo se calcula aplicando porcentajes anuales a partir del mes de compra o habilitación por el método de la línea recta, porcentajes que se consideran suficientes para extinguir los valores de los bienes durante su vida útil estimada, excepto las depreciaciones de las "Plantas de Generación" ubicadas en "El Puente" y "Pampa Colorada", que se deprecian en base al tiempo establecido en las licencias otorgadas por la extinta Superintendencia de Electricidad (Actualmente Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad). Los equipos de compresión y conversión son depreciados por el método de unidades de producción. La depreciación se debita a resultados en los rubros "Gastos de administración" "Gastos de comercialización" y "Gastos del departamento técnico".

f. Previsión para indemnizaciones

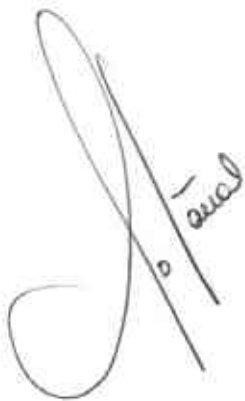
En cumplimiento de disposiciones legales vigentes la Sociedad actualiza al cierre de cada ejercicio un monto necesario de previsión destinado a cubrir las indemnizaciones al personal consistente en un sueldo por cada año de servicio prestado. De acuerdo al Decreto Supremo N°110 del 1 de mayo de 2009, este beneficio es exigible luego del haber cumplido los 90 días de trabajo continuo, en los casos de retiro voluntario o en cualquier momento cuando el empleado es retirado sin causa justificada.

g. Ajuste del patrimonio

Al cierre de los ejercicios los saldos de las diferentes cuentas del patrimonio son actualizados en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda. Los ajustes correspondientes a las cuentas de capital y reservas, son abonados en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales" respectivamente. En tanto que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados, es registrado en esa misma cuenta, el mayor valor emergente de este procedimiento es contabilizado en la cuenta de resultados "Resultados por exposición a la inflación".

h. Estado de ganancias y pérdidas

La Sociedad determina el resultado del ejercicio teniendo en cuenta los efectos de la inflación. Los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas son ajustados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y modificada) y la Resolución CTNAC N° 01/2010 emitidas por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia en septiembre 1, 2007 y en enero 11, 2010, respectivamente, utilizando como índice de ajuste la Unidad de Fomento a la Vivienda.



NOTA 4 DISPONIBILIDADES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012:

<u>Detalle</u>	<u>N° de cuenta</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en Bs</u>
Caja general			130.911
<u>Moneda Nacional:</u>			
Banco Unión S.A.	(1) 1-2581888		39
Banco Bisa	(5) 66900002-2		137.971
Banco de Crédito S.A.	(2) 101-50171-3-18		79.575
FFP Prodem	(2) 706-2-1-02800-4		45.380
Banco BISA- Caja de Ahorro	1-2844187		6
Banco BISA Fondo de Liquidez	66-900-402-8		270.219
Banco Nacional de Bolivia			1.224
<u>Moneda Extranjera:</u>			
Banco Unión S.A.	(1) 2-2581903	547	3.805
Banco Bisa	(3) 66900202-5	5.063	35.236
Banco Bisa	(4) 066900-203-3	42.463	295.545
SAFI Unión		502	3.494
		<u>48.575</u>	<u>1.003.405</u>
		=====	=====

Al 31 de diciembre de 2011:

<u>Detalle</u>	<u>N° de cuenta</u>	<u>US\$</u>	<u>Saldo en Bs</u>	<u>Reexpresado en UFVs</u>
Caja general			206.956	216.879
<u>Moneda Nacional:</u>				
Banco Unión S.A.	(1) 1-2581888		142	149
Banco Bisa	(5) 66900002-2		542.377	568.382
Banco de Crédito S.A.	(2) 101-50171-3-18		48	51
FFP Prodem	(2) 706-2-1-02800-4		155.493	162.948
Banco BISA - Caja de Ahorro	1-2844187		21.763	22.806
Banco BISA Fondo de Liquidez	66-900-402-8		24.060	25.214
<u>Moneda Extranjera:</u>				
Banco Unión S.A.	(1) 2-2581903	1.926	13.368	14.009
Banco Bisa	(3) 66900202-5	132.234	917.704	917.704
Banco Bisa	(4) 066900-203-3	60.300	418.479	418.474
SAFI Unión		52.710	365.810	383.349
		<u>247.170</u>	<u>2.666.200</u>	<u>2.794.034</u>
		=====	=====	=====

- (1) Constituyen cuentas administrativas.
- (2) Constituyen cuentas recaudadoras de la venta de energía.
- (3) Corresponde a las ventas realizadas en dólares estadounidenses.
- (4) Constituye a un fondo de liquidez en el Banco Bisa con la finalidad de pago de obligaciones contraídas con el mismo Banco.
- (5) Cuenta recaudadora de ventas de las estaciones de servicio.



NOTA 5 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2012 <u>Bs</u>	2011 (Reexpresado) <u>Bs</u>
SOBOCE S.A.	1.782.133	1.661.942
COSERCA Ltda.	272.558	266.557
Cuentas por cobrar repuestos	408	120
Cuentas por cobrar venta de vehículos	841.296	1.924.516
Cuentas por cobrar venta de muebles	25.074	27.563
Varios por cobrar	24.729	26.541
	-----	-----
	2.946.198	3.907.239
Previsión para cuentas incobrables	(144.608)	(151.541)
	-----	-----
	2.801.590	3.755.698
	=====	=====

NOTA 6 CUENTAS CON EMPRESAS RELACIONADAS

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2012 <u>Bs</u>	2011 (Reexpresado) <u>Bs</u>
EMDIGAS S.A.M.	10.747.318	10.325.658
Estación de servicio Full Energía	3.823	
	-----	-----
	10.751.141	10.325.658
	=====	=====

NOTA 7 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2012 <u>Bs</u>	2011 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Cuentas por cobrar socios	915.343	726.525
Prefectura del Departamento de Chuquisaca (neto)	28.684	60.120
Jorge Calderón Zuleta	871.179	929.392
Fondos a rendir	388.817	316.503
Banco BISA	206.378	273.493
Varios por cobrar	376.381	934.801
<u>Rendimiento inversiones:</u>		
Estación de Servicio Ruta Gas	111.279	95.835
Riesgo Compartido Victoria	44.276	46.744
	-----	-----
	2.942.337	3.383.413
	=====	=====

NOTA 8 INVENTARIOS

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

		2012 <u>Bs</u>	2011 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Materiales y suministros	(1)	2.267.544	4.065.084
Mercadería en tránsito	(2)	3.031.533	330.192
		-----	-----
		5.299.077	4.395.276
		=====	=====

(1) El saldo al 31 de diciembre de 2012, corresponde a materiales y suministros que son utilizados por la Sociedad, en cuanto al saldo al 2011 adicionalmente incluye un stock de vehículos.

(2) Al 31 de diciembre de 2012 incluye un stock de vehículos en tránsito (vehículos pedidos a fábrica) y un compresor para la Estación de Servicio La Guardia.

NOTA 9 INVERSIONES PERMANENTES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

		2012 <u>Bs</u>	2011 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Inversiones en subsidiarias			
Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A.	(1)	16.480.456	10.912.041
G&E Comercio y Servicios S.A.		10.000	
		-----	-----
		16.490.456	10.912.041
		-----	-----
Inversiones en estaciones de servicio			
Estación de Servicio Victoria		261.022	273.528
Estación de Servicio Potosí		27.176	22.191
Estación de Servicio CLUBOL		4.311.628	3.522.016
Proyecto Estación de Servicio Cotoca		1.503.946	1.576.054
Estación de Servicio 7° Anillo (Ruta Gas)		245.119	256.871
Estación de servicio Full Energía		2.086.599	1.066.542
Estación de servicio La Guardia		370.256	
		-----	-----
		8.805.746	6.717.202
		-----	-----
Otras inversiones			
Inversiones varias		809.541	475.688
		-----	-----
		26.105.743	18.104.931
		=====	=====

(1) Mediante Testimonio N° 1373/2011 correspondiente al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha mayo 20 de 2011 se aprobó el aumento de capital a través de la emisión de acciones preferentes y ordinarias.

NOTA 10 ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012:

		Valores actualizados Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor residual Bs
Terrenos	(1)	1.399.913		1.399.913
Edificios	(1)	4.206.169	569.893	3.636.276
Maquinaria y equipo		565.959	332.971	232.988
Muebles y enseres		956.305	332.394	623.911
Herramientas		144.675	97.530	47.145
Vehículos		395.865	150.627	245.238
Equipos de computación		747.023	541.324	205.699
Planta de generación El Puente	(1)	39.039.553	17.794.444	21.245.109
Planta de generación Camargo	(1)	11.055.849	4.440.878	6.614.971
Equipo de compresión	(1)	14.852.512	4.050.546	10.801.966
Otros		2.758.799	-	2.758.799
		76.122.622	28.357.990	47.812.015
Obras en construcción		153.332	28.310.607	153.332
Arrendamientos financieros	(2)	3.864.847	-	3.864.847
		80.140.801	28.310.607	51.830.194
		=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2011 (reexpresado):

		Valores actualizados Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor residual Bs
Terrenos	(1)	1.402.439		1.402.439
Edificios	(1)	4.082.544	453.851	3.628.693
Maquinaria y equipo		536.931	267.325	269.606
Muebles y enseres		835.539	235.410	600.129
Herramientas		126.648	73.337	53.311
Vehículos		566.852	223.626	343.226
Equipos de computación		655.985	416.708	239.277
Planta de generación El Puente	(1)	33.870.548	15.587.182	18.283.366
Planta de generación Camargo	(1)	11.045.485	3.841.098	7.204.387
Equipo de compresión	(1)	18.934.121	5.025.378	13.908.743
Otros		1.392.518	-	1.392.518
		73.449.610	26.123.915	47.325.695
Obras en construcción		4.947.923	-	4.947.923
Arrendamientos financieros	(2)	4.050.151	-	4.050.151
		82.447.684	26.123.915	56.323.769
		=====	=====	=====

- (1) Mediante contrato de préstamo de marzo 3, 2011 y Testimonio 545/2011 con el Banco Bisa la sociedad otorga en garantía hipotecaria y garantía sin desplazamiento activos de su propiedad.

- (2) El 31, diciembre de 2010 mediante escritura pública N° 1803, se suscribió un contrato de arrendamiento financiero y conforme al ademum según Testimonio 85/2011 se modifica el plazo y plan de pagos correspondiente a un Grupo Electrónico destinado a la ampliación de la planta de generación El Puente.

NOTA 11 CARGOS DIFERIDOS

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2012 <u>Bs</u>	2011 (Reexpresado) <u>Bs</u>
Suscripciones a revistas		15.040
Emisión I pagares bursátiles	160.660	123.971
Programa de emisión de bonos	80.675	57.192
Tienda Ford Edificio Central	123.363	164.485
Tienda Ford Potosí	135.615	82.332
Tienda KIA Potosí		1.531
Tienda Hyundai Gas Center	231.214	
Titularización flujos futuros II	61.509	64.458
Comisión warrant	40.195	
	<u>833.231</u>	<u>509.009</u>
	=====	=====

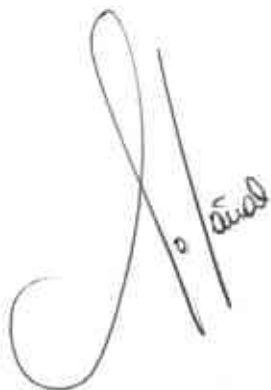
NOTA 12 PROVEEDORES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	2012 <u>Bs</u>	2011 (Reexpresado) <u>Bs</u>
YPFB	1.147.963	1.151.231
ANDINA S.A.		42.035
GUASCOR ARGENTINA	334.004	293.103
Proveedores moneda nacional	208.742	465.510
Proveedores moneda extranjera	1.597.777	1.111.618
	<u>3.288.486</u>	<u>3.063.497</u>
	=====	=====

NOTA 13 PRÉSTAMOS BANCARIOS

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:



Al 31 de diciembre de 2012:

<u>Detalle</u>	<u>Corto plazo</u>		<u>Largo Plazo</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Bs</u>	<u>US\$</u>	<u>Bs</u>
<u>Banco Bisa S.A.</u> Préstamo N° 554499 Interés : 5.12 % anual Plazo: 7 años Amortización: Mensual Vencimiento: 19.03.2017 Saldo al 31-12-2012	565.458	3.935.588	2.052.373	14.284.518
<u>Banco Bisa S.A.</u> Préstamo N° 640633 Interés : 10.21 % anual Plazo: 7 años Amortización: Mensual Vencimiento: 24.08.2018 Saldo al 31-12-2012		328.844		2.136.612
<u>Banco Bisa S.A.</u> Préstamo N° 655812 Interés : 8,5% anual Plazo: 7 años Amortización: Mensual Vencimiento: 16.11.2018 Saldo al 31-12-2012		505.921		3.355.095
<u>Banco Bisa S.A.</u> Préstamo N° 703605-00 Interés : 5.58 % anual Plazo: 344 días Amortización: Pago único Vencimiento: 02.08.2013 Saldo al 31-12-2012		835.675		
<u>Banco Bisa S.A.</u> Préstamo N° 725099 Interés : 9 % anual Plazo: 180 días Amortización: Pago único Vencimiento: 26.05.2013 Saldo al 31-12-2012		250.186		
<u>Banco Bisa S.A.</u> Préstamo N° 721586 Interés : 6 % anual Plazo: 7 años Amortización: Mensual Vencimiento: 09.11.2019 Saldo al 31-12-2012		145.296		1.062.734
	565.458	6.001.510	2.052.373	20.838.959
	=====	=====	=====	=====



Al 31 de diciembre de 2011:

Detalle	Corto Plazo US\$	Bs	(Reexpresado) Bs	US\$	Largo Plazo Bs	(Reexpresado) Bs
Banco Bisa S.A. M/E						
Préstamo N° 554499						
Interés: 5,5 % anual						
Plazo: 7 años						
Vencimiento: 19.03.2017						
Saldo	532.631	3.707.115	3.884.856	2.620.011	18.235.273	19.109.581
Banco Bisa S.A. M/N						
Préstamo N° 650502-00						
Interés: 8 % anual						
Plazo: 180 días						
Vencimiento: 26.05.2012						
Saldo		697.000	730.418			
Banco Bisa S.A. M/N						
Préstamo N° 640633						
Interés: 10,77 % anual						
Plazo: 7 años						
Vencimiento: 24.08.2018						
Saldo		294.270	308.379		2.466.340	2.584.591
Banco Bisa S.A. M/N						
Préstamo N° 655812						
Interés: 8.5 % anual						
Plazo: 7 años						
Vencimiento: 16.11.2018						
Saldo		480.620	503.664		3.849.380	4.033.944
	532.631	5.179.005	5.427.317	2.620.011	24.550.993	25.728.116

NOTA 14 DEUDAS POR EMISIÓN DE VALORES

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012:

	Emisión y rendimientos Equivalente en	
	US\$	Bs
Pagares Bursátiles		12.150.000
David Ceferin Quino Huasco		1.029.969
Panamerican Securities S.A.	100.000	696.000
Manuel Oscar Gutierrez	166.241	1.157.036
Miguel Ángel Garzón	50.000	348.000
Luis Fernando Fernandez	180.000	1.252.800
Elvira Roxana de la Vega	30.850	214.715
Rene Dario Mostajo	20.000	139.200
Alfredo Ramiro Argandoña	41.257	287.149
	588.348	17.274.869
Rendimientos por pagar		208.094
	588.348	17.482.963

Al 31 de diciembre de 2011 (reexpresado):

	Emisión y rendimientos Equivalente en		Reexpresado
	US\$	Bs	UFV's
Pagares Bursátiles		12.676.740	13.284.540
Reynaldo Camacho Antequera		155.006	162.438
Fundación ACLO		1.615.123	1.692.562
Manuel Oscar Gutiérrez	165.738	1.153.537	1.208.845
Miguel Ángel Garzón	54.255	377.613	395.718
Luis Fernando Fernández	172.621	1.201.440	1.259.044
Elvira Roxana de la Vega	30.123	209.661	219.713
Rene Darío Mostajo	30.236	210.454	220.544
Alfredo Ramiro Argandoña	40.184	279.686	293.096
	493.157	17.879.260	18.736.500
	=====	=====	=====

NOTA 15 DOCUMENTOS POR PAGAR

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012:

	Corto plazo Equivalente en		Largo Plazo Equivalente en	
	US\$	Bs	US\$	Bs
<u>Pagarés extrabolsa:</u>			14.133	119.153
Juan Pablo Calderon Claure				22.735
Maria Teresa y Gerardo Aceituno				110.000
Patricia Villegas Mendoza				382.000
Janeth Dulon				69.600
Fabiola Palaguerra				77.366
Ana Maria Vera Llave			5.000	39.800
Viviana Melendres			5.000	34.800
Julia Monzon Orellana			44.421	309.173
Manuel Oscar Gutierrez			220.160	1.532.314
Antonio Pinto Cardona			7.000	48.720
Juan Carlos Torres Galvan			10.000	69.600
Carlos Baldivieso			33.311	231.844
Elvira Roxana de la Vega			492.734	3.429.427
Fundación ACLO			17.000	118.320
Remedios Baptista			10.000	69.600
Lithzi Flores Rejas			34.000	236.640
Mario Costas Aro			16.836	117.178
Diego Mauricio Costas Sandoval			15.000	104.400
Javier Ibarregaray			10.765	74.928
Dario Canseco Oliva			1.500	10.440
Natalia Moreira			78.500	546.360
Gerardo F. Ríos Garcia			29.445	204.940
Rene Cuellar Valda				
<u>Contratos de préstamo:</u>			200.000	1.392.000
Alfredo Jauregui			200.000	1.392.000
Luis G. Aprili Rios Duran				
<u>Arrendamientos por pagar</u>	85.399	594.377	211.681	1.473.301
	85.399	594.377	1.755.379	12.217.439
	=====	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2011 (reexpresado):

	Corto plazo Equivalente en		Reexpresado Ufv's	Largo Plazo Equivalente en		Reexpresado Ufv's
	US\$	Bs		US\$	Bs	
Juan Pablo Calderon Claire		20.788	21.785			
Maria T. Gerardo Aceituno		20.946	21.950			
Patricia Villegas Mendoza		90.000	94.315			
Jaime Gonzalo Llobeth		40.000	41.918			
Jhaneth Dulon		382.800	401.154			
Juan Pablo Calderón	8.910	62.013	64.986			
Diego M. Costas Sandoval	16.836	117.178	122.796			
Jorge E. Ibarregaray	30.000	208.800	218.811			
Javier Ibarregaray	44.000	306.240	320.923			
Dario Canseco Oliva	10.766	74.928	78.521			
Julia Monzón Orellana				5.000	34.800	36.469
Manuel Oscar Gutierrez				44.421	309.173	323.997
Antonio Pinto Cardona				220.160	1.532.314	1.605.782
Juan Carlos Torres Galvan				7.000	48.720	51.056
Carlos Baldivieso				13.000	90.480	94.818
Elvira Roxana de la Vega				33.311	231.844	242.960
Fundación ACLO				52.000	361.920	379.273
Alfredo Jauregui				200.000	1.392.000	1.458.741
Remedios Baptista				15.000	104.400	109.406
Arrendamientos por pagar	75.249	523.733	548.844	297.399	2.069.896	2.169.138
	119.055	1.847.426	1.936.003	887.291	6.175.547	6.471.640
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

NOTA 16 VENTAS

La composición del capital al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
Ventas de combustibles (energía y gas)	29.473.864	28.336.426
Venta de materiales (vehículos)	8.918.316	3.485.662
Venta de servicios	633.147	1.018.499
	39.025.327	32.840.587
	=====	=====

NOTA 17 COSTO DE VENTAS

La composición del capital al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
Costo de combustibles (energía y gas)	9.468.825	9.152.780
Costo de materiales (vehículos)	7.564.296	2.996.233
Costo de servicios	138.189	43.555
	17.171.310	12.192.568
	=====	=====



NOTA 18 CAPITAL PAGADO

La composición del capital al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>N° de</u>	<u>Valor</u>	<u>Capital</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
	<u>Acciones</u>	<u>Nominal</u>	<u>Pagado</u>	<u>s/total</u>	<u>s/capital</u>
CAPITAL ORDINARIO					
EMDIGAS - Jorge Calderón Z.	191.370	100	19.137.000	63,47	90,07
Gonzalo Carrasco Linares	6.089	100	608.900	2,02	2,87
Gustavo Abastoflor T.	24	100	2.400	0,00	0,01
Marcelo Pareja	24	100	2.400	0,00	0,01
Jorge Calderón Zuleta	13	100	1.300	0,00	0,01
Fundación ACLO	14.942	100	1.494.200	4,96	7,03

Total capital ordinario	212.462		21.246.200		100.00
					=====
CAPITAL PREFERENTE					
Walter Monzón Orellana	4.868	100	486.800	1,61	5,47
Sabino Huayllas Andrade	806	100	80.600	0,27	0,91
Antonio Pinto Cardona	5.446	100	544.600	1,81	6,12
Gustavo Abastoflor T.	8.060	100	806.000	2,67	9,05
Gonzalo Carrasco Linares	10.484	100	1.048.400	3,48	11,77
Elsa Antonia Torres Duran	12.781	100	1.278.100	4,24	14,35
Juan Caros Torres Galván	8.633	100	863.300	2,86	9,70
Celia Monzón Orellana	1.500	100	150.000	0,50	1,68
María Calderón de Coronado	1.785	100	178.500	0,59	2,00
José María Canseco Linares	3.140	100	314.000	1,04	3,53
Teresa Díez Canseco López	714	100	71.400	0,59	2,00
Florencio Limón Flores	1.788	100	178.800	0,59	2,01
Fundación ACLO	21.070	100	2.107.000	6,99	23,66
Victor Ronald Quinteros	874	100	87.400	0,29	0,98
Rene Humberto Cojinto	439	100	43.900	0,15	0,49
Eddy Jaen Fuertes	848	100	84.800	0,28	0,95
Litzi Flores Rojas	2.940	100	294.000	0,98	3,30
Guido Campos Zambrana	2.100	100	210.000	0,70	2,36
Ivonne Flores Rejas	769	100	76.900	0,26	0,86

Total capital preferente	89.045		8.904.500		100.00
					=====
	301.507		30.150.700		
					=====

El valor patrimonial de cada acción al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es de Bs 126 y Bs 108 (reexpresado), respectivamente.

Las modificaciones a la escritura de constitución N° 41/2001, fueron las siguientes:

- El 22 de octubre de 2001, la junta extraordinaria de accionista, aprobó el incremento del capital pagado a Bs2.600.000, según Acta que autoriza la emisión por valor de Bs1.000.000 consistente en 10.000 acciones en favor de EMDIGAS SAM con un valor de Bs100 cada una.

- Según Acta de Directorio de EMDIGAS SAM de 22 de octubre de 2001, con la finalidad de no dificultar los trámites de la Licencia de Operación que Gas & Electricidad viene realizando ante la Superintendencia de Electricidad, EMDIGAS S.A.M. la transferencia de la totalidad de su participación en Gas & Electricidad a favor del Ing. Jorge Calderón Z., consistente en 25.980 acciones, 99.92% de la participación.
- El 27 de diciembre de 2004, mediante Acta de Directorio N° 003/2004 de Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprueba la fusión mediante incorporación de la Compañía Nacional de Gas Sucre a Gas & Electricidad S.A. como resultado de dicha fusión CNG- SUCRE se disolvió sin liquidarse y todos sus derechos y obligaciones fueron transferidas a la empresa incorporante Gas & Electricidad con efecto al 2 de enero de 2005.
- Según Acta de Accionistas de 3 de mayo de 2005, se aprobó el incremento de capital autorizado a Bs30.000.000, autorizando la emisión de 80.000 acciones ordinarias y 3.224 preferentes, con un valor nominal de Bs100 cada una.
- El 3 de mayo, 30 de mayo y 20 de diciembre de 2005 se aprueba el incremento del capital social en Bs810.000, Bs251.100 y Bs404.000 respectivamente a través de actas de Juntas Generales extraordinarias de accionistas celebradas en esas fechas.
- En fecha 2 de mayo de 2006 mediante acta de Junta General Extraordinaria N° 001/2006 se procedió al incremento de capital por la emisión de 3.220 acciones que hacen un total de Bs 322.000 a esa fecha
- El 23 de septiembre de 2006 mediante acta N° 02/2006 de Junta General Extraordinaria de accionistas se ha procedido al incremento de capital por un valor de Bs 1.515.900, autorizándose la emisión de 15.159 acciones.
- En fecha 4 de septiembre de 2007, mediante Acta de Directorio se autoriza el desglose del Certificado de Acciones Ordinarias de la Empresa Gas & Electricidad Título N° 00006 con un valor nominal de Bs776.700, emitiéndose dos nuevos certificados: el primero por 7.041 acciones y el segundo certificado por 726. Asimismo, se autoriza la anulación del Certificado de Acciones Ordinarias de la Empresa Gas & Electricidad Título N° 00006.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 003/2008 celebrada en fecha 15 de Diciembre de 2008, se aprobó el aumento de capital pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 15 de Enero de 2009, mediante Testimonio N° 91/2009, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 127.728 del Libro N° 10. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs. 21.942.600 debidamente registrado en Fundempresa bajo la partida N° 79.185 del libro N° 9 de 12 de Febrero de 2009.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 001/2010 celebrada en fecha 17 de Mayo de 2010, se aprobó el aumento de capital pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 23 de Junio de 2010, mediante Testimonio N° 1.664/2010, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 130462 del Libro N° 10 de 13 de agosto de 2010. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs. 26.627.700.
- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 17 de Mayo de 2011, se aprobó el aumento de capital pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 26 de mayo de 2011, mediante Testimonio N° 1348/2011, e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA bajo la Partida N° 132172 del Libro N° 10 de 3 de junio de 2011. Con este aumento de capital, el capital pagado alcanzó a Bs. 28.458.700.



- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 31 de Agosto de 2011, se aprobó el aumento de capital autorizado, suscrito y pagado, protocolizada ante Notario de Fe Pública Ana María Bellido de Prieto en fecha 3 de septiembre de 2011, mediante Testimonio N° 2340/2011, incrementándose el capital autorizado a Bs50.000.000 y el suscrito y pagado a Bs30.150.700. Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de abril 4, 2012, se ratifica el aumento del capital autorizado, suscrito y pagado, aclarando que como producto de la emisión de nuevas acciones el capital suscrito y pagado asciende a Bs30.150.700.

NOTA 19 IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

El Título III, de la Ley 1606, de diciembre 22, de 2004, instituye el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, aplicable sobre las utilidades resultantes de los estados financieros al cierre de cada ejercicio anual a partir del 1 de enero de 1995.

El 19 de diciembre de 2007 se promulga el Decreto Supremo N° 29387 que modifica el Art. 38 del D.S. 24051 (Reglamento del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas - IUE), en lo correspondiente a la reexpresión de los estados financieros de las empresas a moneda constante, admitiéndose únicamente para fines de la determinación de la utilidad neta imponible la reexpresión por la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda - UFV; en vez del dólar estadounidense; en este contexto la Administración Tributaria de acuerdo a la Resolución Normativa de Directorio 10-0004-08 de 18 de enero de 2008, que modifica y complementa la R.N.D. N° 10-0002-08, en sus artículos 1, 2 y 3, en lo referente al Artículo 2, establece en su numeral I. que a efectos de la determinación de la utilidad neta imponible del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), los Estados Financieros de las Empresas a partir de la gestión fiscal con cierre al 31 de diciembre de 2007, deberán ser elaborados considerando las modificaciones establecidas en el Artículo 2 del Decreto Supremo N° 29387.

El 9 de septiembre de 2011, se emite la Ley 169 Modificaciones al Presupuesto General del Estado, en la que incluye modificaciones a la Ley N° 843, respecto a la compensación de pérdidas acumuladas en liquidación del IUE. El artículo 10, sustituye el Artículo 48 de Ley N° 843 (Texto Ordenado aprobado por el D.S. N° 27947 de 20 diciembre de 2004), por el siguiente texto... "Cuando en un año se producirá una pérdida de fuente boliviana, ésta podrá deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los tres (3) años siguientes. Las pérdidas acumuladas a ser deducidas no serán objeto de actualización".

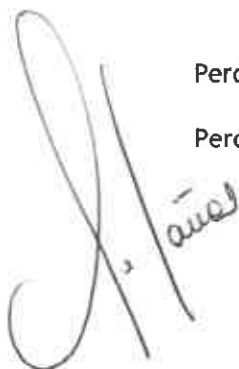
Al cierre del ejercicio, la Sociedad, no efectuó provisión alguna del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, por obtener pérdida tributaria. El detalle es el siguiente:

	<u>Bs</u>
Resultado del ejercicio	2.378.258
Gastos no deducibles	173.746

	2.552.004
Ingresos no imponibles	(447.771)
Otras regularizaciones	(2.039.364)

	64.869
Pérdida tributaria no actualizada del ejercicio anterior	(1.644.137)

Pérdida tributaria acumulada	(1.579.268)
	=====



NOTA 20 PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 Gas & Electricidad tiene inversiones en Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A. por un valor de Bs16.480.456 y Bs10.912.041 (reexpresado) respectivamente, equivalente a una participación del 65, 10% sobre el valor del patrimonio (acciones ordinarias efectivamente pagadas) de Portafolio Internacional de Inversiones G&E S.A. La Sociedad no prepara estados financieros consolidados.

NOTA 21 HECHOS POSTERIORES

Mediante Nota G&E -GOD - 131/2103 del 27 de febrero de 2013, se solicita a la AE la comunicación formal de los tiempos previstos para la etapa de transición y la fecha a partir de la cual puedan proceder a retirar los grupos de generación de la Planta Pampa Colorada y puedan disponerlos a otros proyectos de generación, habiendo sido informados sobre la interconexión al SIN de las poblaciones de la Carreras y Villa Abecia y la consecuentemente la interconexión de Camargo.

El 12 de marzo de 2013, la Cooperativa de Servicios Eléctricos Ltda. COSERCA comunica que a partir del 6 de marzo el sistema eléctrico "Los Cintis", fue conectado al Sistema de Interconexión Nacional (SIN) y solicita la permanencia de la Planta Eléctrica Pampa Colorada por el lapso de cinco meses, considerando que la línea de transmisión Punutuma - Las Carreras se encuentra en etapa de prueba y tomando en cuenta la fragilidad de la línea troncal Las Carreras - Camargo.

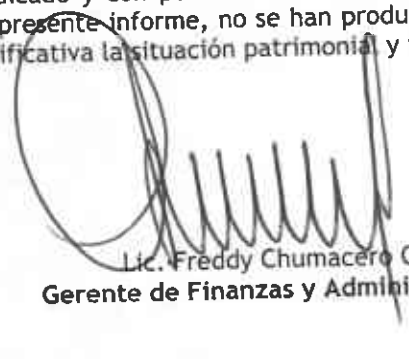
El 22 de marzo de 2013, mediante Cite: AE-765-DDO-149/2013, en respuesta a la nota enviada por la empresa, la AE, señala que se deberá solicitar formalmente el retiro de las unidades de la central mencionada, justificando las causas y cumpliendo con todos requisitos en artículo 41 de la Ley N° 2341 de 23 de abril de 2011 e informa la vigencia del D.S. N° 1301, mediante la cual se otorgan facilidades técnicas y legales a Empresas de generación para que se incorporen en el SIN, a través de autorizaciones previsionales e generación.

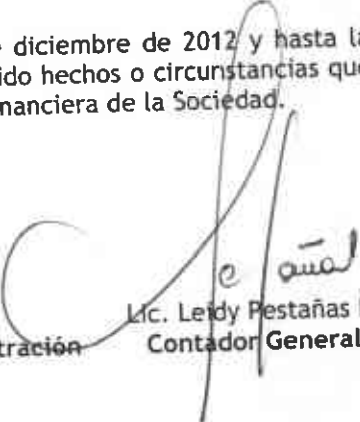
Respondiendo a esta Nota, el 4 de abril de 2013, Gas & Electricidad informa que a requerimiento de COSERCA LTDA, en una reunión solicitada, se presentó una propuesta proponiéndoles tarifas que son las mismas que actualmente COSERCA LTDA. cancela a ENDE, oferta válida hasta el 12 de abril de los corrientes, fecha en la cual se procederá conforma al artículo 41 de la Ley 2341 de abril 23, 2001.

La empresa a la fecha, al margen de la propuesta presentada a COSERCA, se encuentra en etapa de análisis, en busca de las mejores alternativas de ejecución para la Planta Generadora de Pampa Colorada.

A excepción de lo indicado y con posterioridad al 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.


Ing. Jorge Calderón Z.
Presidente


Lic. Freddy Chumacero C.
Gerente de Finanzas y Administración


Lic. Leidy Pestañas L.
Contador General

ANEXO “C”

**Estados financieros auditados internamente al 31 de
marzo de 2013**

DICTAMEN DEL AUDITOR INTERNO

A los señores Presidente y Directores de
Empresa Gas & Electricidad S.A. "G & E S.A."
Sucre - Bolivia

He examinado el estado de situación financiera de la **Empresa Gas & electricidad S.A. "G & E S.A."** al 31 de marzo de 2013 y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio neto y los cambios en la situación financiera por el periodo terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la empresa. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría.

Mi examen fue realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que la auditoría sea planificada y ejecutada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas selectivas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría 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. Considero que mi examen proporciona una base razonable para sustentar mi opinión.

En mi opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la **Empresa Gas & Electricidad S.A. "G & E S.A."** al 31 de marzo de 2013, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio neto y los cambios en su situación financiera por el periodo terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.



Lic. Karen Nelny Muruchi Veyzaga
AUDITOR INTERNO
CAUB-1111

Sucre, Bolivia
abril 20, 2013

GAS & ELECTRICIDAD S.A.
BALANCE GENERAL
 Expresado en Bolivianos
 Al 31 de Marzo de 2013

UFV actual: 1.82192
 UFV anterior: 1.80078

	<u>Nota</u>	<u>31 de Marzo de 2013</u>	<u>31 de Diciembre de 2012</u> (Reexpresado al trimestre anterior del Periodo de Cierre)
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	3	1,099,724	1,011,649
Inversiones a Corto Plazo	4	3,500	3,535
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	6	17,219,498	16,887,414
Anticipo a Proveedores		193,930	199,905
Inventarios	7	6,239,790	5,361,285
Gastos Pagados por Adelantado	8	126,835	173,881
Otros Activos Corto Plazo	9	21,432	0
Total Activo Corriente		<u>24,904,709</u>	<u>23,637,668</u>
Activo no Corriente			
Inversiones a Largo Plazo	4	10,052,221	9,728,165
Inversiones en Empresas Relacionadas y/o Vinculadas	5	17,333,989	16,684,043
Activo Fijo Neto	10	47,015,179	48,528,429
Bienes Arrendados	11	3,864,847	3,910,218
Activos Intangibles	12	272,636	287,091
Cargos Diferidos	13	804,668	843,013
Total Activo no Corriente		<u>79,343,540</u>	<u>79,980,958</u>
TOTAL ACTIVO		<u>104,248,249</u>	<u>103,618,626</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas Comerciales a Corto Plazo	14	3,765,234	3,327,091
Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo	15	7,396,820	6,673,278
Deudas por Emisión de Valores Corto Plazo	16	17,570,787	17,688,202
Deudas por pagar con Emp. Rel. y/o Vinculadas a Corto Plazo	17	510,388	0
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	18	2,658,804	1,624,563
Ingresos Percibidos por Adelantado a Corto Plazo	19	6,031	6,101
Anticipos Recibidos		388,332	1,059,669
Total Pasivo Corriente		<u>32,296,396</u>	<u>30,378,905</u>
Pasivo no Corriente			
Deudas Comerciales a Largo Plazo	14	11,701,472	10,870,267
Deudas Bancarias y Financieras a Largo Plazo	15	20,873,343	22,574,191
Deudas por pagar con Emp. Rel. y/o Vinculadas a Largo Plazo	17	0	352,085
Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo	18	1,201,455	1,133,616
Total Pasivo no Corriente		<u>33,776,270</u>	<u>34,930,159</u>
TOTAL PASIVO		<u>66,072,666</u>	<u>65,309,065</u>
PATRIMONIO			
Capital Pagado	22	30,150,700	30,150,700
Aportes no Capitalizados	23	3,895,162	3,895,162
Reservas	25	719,138	719,138
Ajuste por Inflación de Capital	34	672,215	1,034,056
Ajuste por Inflación de Reservas Patrimoniales	35	49,577	104,328
Resultados Acumulados		2,378,258	0
Resultados de la Gestión		310,532	2,406,177
TOTAL PATRIMONIO		<u>38,175,582</u>	<u>38,309,561</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>104,248,249</u>	<u>103,618,626</u>

FREDDY EINARD CHUMACERO CORS

GERENTE DE FINANZAS Y ADMINISTRACION
 REPRESENTANTE LEGAL

LEIDY KARINA PESTAÑAS LEON

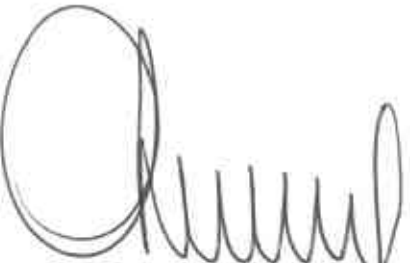
Reg. Prof. N° 680 CAUCH

CONTADORA

GAS & ELECTRICIDAD S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
 Expresado en Bolivianos
 Al 31 de Marzo de 2013

	<u>Nota</u>	<u>31 de Marzo de 2013</u>	<u>31 de Diciembre de 2012</u> (Reexpresado al trimestre anterior del Periodo de Cierre)
INGRESOS OPERACIONALES	26	8,171,167	39,483,460
COSTOS	27	(3,140,242)	(17,372,891)
RESULTADO BRUTO		5,030,925	22,110,569
EGRESOS OPERACIONALES			
Gastos Administrativos	28	(1,147,189)	(4,803,454)
Gastos de Comercialización	29	(2,959,468)	(13,079,245)
RESULTADO OPERATIVO		924,267	4,227,870
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Rendimiento por Inversiones		91,878	913,947
Otros Ingresos	30	153	47,447
EGRESOS NO OPERACIONALES			
Diferencia de Cambio, Mantenimiento de Valor y Ajuste por	36	1,437	947,866
RESULTADO NO OPERACIONAL		93,467	1,909,260
RESULTADO NETO DESPUES DE NO OPERACIONAL		1,017,735	6,137,129
Ingresos de Gestiones Anteriores		0	1,048
Gastos de Gestiones Anteriores		0	18,494
Ingresos Extraordinarios		0	49,783
Gastos Extraordinarios		1	2,020
RESULTADO DE OPERACIÓN NETO ANTES DE GASTOS FINANCIEROS		1,017,736	6,208,475
Gastos Financieros		(707,204)	(3,802,298)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS UTILIDADES		310,532	2,406,177
RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN		310,532	2,406,177

Las notas que acompañan, forman parte integrante de este estado.


 FREDDY EINARD CHUMACERO CORS
 GERENTE DE FINANZAS Y ADMINISTRACION
 REPRESENTANTE LEGAL


 LEIDY KARINA PESTAÑAS LEON
 Reg. Prof. N° 680 CAUCH
 CONTADORA

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

[illegible]

GAS & ELECTRICIDAD S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
terminado el 31 de Marzo de 2013
Expresado en Bolivianos

	Acciones Ordinarias	Acciones Preferidas	Total Capital	Ajuste Inflación Capital	Aportes por Capitalizar	Primas por Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Ajuste Global Patrimonio	Revaluo Técnico	Ajuste Inflación Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total del Patrimonio
Saldos al 31 de marzo del 2013	<u>254,649</u>	<u>21,246,200</u>	<u>8,904,500</u>	<u>30,150,700</u>	<u>1,019,571</u>	<u>3,895,162</u>	<u>0</u>	<u>719,138</u>	<u>0</u>	<u>(346,456)</u>	<u>0</u>	<u>2,688,790</u>	<u>38,175,582</u>


FREDDY EINARD CHUMACERO CORS
GERENTE DE FINANZAS Y ADMINISTRACION
REPRESENTANTE LEGAL


LEIDY KARINA PESTAÑAS LEON
Reg. Prof. N° 680/CAUCH
CONTADORA

GAS & ELECTRICIDAD S.A.
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO
 Expresado en Bolivianos
 Por el ejercicio terminado al 31 de Marzo de 2013

31 de Marzo de 2013 **31 de Diciembre de 2012**
 (Reexpresado al trimestre anterior del Periodo de Cierre)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS

Resultado neto de la Gestión	310,532	2,406,177
Ajustes para reconciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por las operaciones:		
Depreciación cargada al costo de Producción	1,005,230	4,135,270
Provisión para beneficios sociales cargada a gastos	76,701	372,118
Cargos y abonos a resultados por diferencias de cambio	(67,814)	(2,136,992)
A. RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN AJUSTADO	1,324,648	4,776,573
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	(528,031)	(403,426)
(Disminuciones) Incrementos en Anticipo a Proveedores	5,976	930,238
(Disminuciones) Incrementos en Inventarios	(878,505)	311,774
(Disminuciones) Incrementos en Gastos Pagados por Adelantado	25,614	28,378
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Comerciales	(182,294)	(110,046)
(Disminuciones) Incrementos en Otras Cuentas por Pagar	1,034,240	513,030
(Disminuciones) Incrementos en Previsiones	0	(121,128)
B. TOTAL DE FLUJOS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	(523,001)	1,148,820
I. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS (A+B)	801,647	5,925,393
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Disminuciones) (Incrementos) en Inversiones a Largo Plazo	(436,934)	(1,788,276)
(Disminuciones) (Incrementos) en Inversiones en Emp. Relacionadas y/o Vinculadas	(843,533)	(6,149,014)
(Disminuciones) (Incrementos) en Activo Fijo Bruto	(55,749)	(1,582,422)
(Disminuciones) (Incrementos) en Activos Intangibles	14,455	60,518
(Disminuciones) (Incrementos) en Cargos Diferidos	38,345	(328,028)
II. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,283,417)	(9,787,223)
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo	800,973	903,594
(Disminuciones) Incrementos en Deudas por Emisión de Valores a Corto Plazo	87,824	(400,949)
(Disminuciones) Incrementos en Deudas por Pagar con Empresas Relacionadas y/o Vinculadas a Corto Plazo	158,303	0
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias y Financieras a Largo Plazo	(477,290)	2,709,293
(Disminuciones) Incrementos en Aportes no Capitalizados	0	(316,877)
Distribución de dividendos	0	(844,883)
III. TOTAL FLUJO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	569,810	2,050,178
IV. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN	88,040	(1,811,651)
Incremento (Disminución) en Inversiones a Corto Plazo	(35)	(384,314)
Incremento (Disminución) Disponibilidades	88,075	(1,427,337)
V. TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES	88,040	(1,811,651)

Nota: V=IV

Las notas que acompañan, forman parte integrante de este estado.

FREDDY EINARD CHUMACERO CORS

GERENTE DE FINANZAS Y ADMINISTRACION
 REPRESENTANTE LEGAL

LEIDY KARINA PESTAÑAS LEON

Reg. Prof. N° 680 CAUCHI
 CONTADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El objetivo de las notas a los estados financieros es proveer información complementaria acerca de las cuentas que determinan la posición financiera, cambios y resultados, la misma necesaria para la toma de decisiones. La presentación de la información financiera en este esquema será periódica, entendiéndose como período, el cierre trimestral de los meses de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre de cada año.

Nota N° 1 NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Nota N° 2 NATURALEZA Y PRACTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros, fueron elaborados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, teniendo en cuenta las disposiciones legales vigentes. Las cifras que se exponen en los estados financieros, correspondientes al 31 de Diciembre de 2012 y el 31 de marzo de 2013

b) Consideración de los efectos de la Inflación

Los Estados Financieros de Gas & Electricidad, al 31 de marzo de 2013, fueron elaborados reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, en cumplimiento a la Norma de Contabilidad N° 3 revisada y modificada en septiembre de 2007 y conforme con el D.S. N° 29387.

c) Criterios de Valuación

d) Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a bolivianos a la paridad cambiaria vigente al cierre de cada ejercicio. Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de marzo de 2013, al tipo de cambio de US\$ 1 equivalente Bs 6.96 respectivamente.

Las diferencias de cambio provenientes de este procedimiento se imputan a los resultados del ejercicio en la cuenta Diferencias de Cambio

e) Inversiones Temporarias

f) Inventarios

Las existencias consistentes en materiales y repuestos para las plantas de generación y estaciones de servicio de GNV, se valúan a su costo de adquisición más la actualización al cierre del ejercicio tomando como base el precio de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). El resultado del ajuste de valor de las existencias se carga o abona en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

g) Activos Fijos y depreciación (método de depreciación, método de evaluación)

Los bienes del activo fijo corresponden en su integridad a la unidad de generación "El Puente" y Camargo, los mismos se valúan al costo de adquisición y/o construcción; asimismo, se expone el valor de los equipos de compresión instalados en las Estaciones de Servicio "Gas Center I y Gas Center II" en Sucre y "Estación de Servicio Virgen de Cotoca" en Santa Cruz.

Las depreciaciones del activo fijo correspondientes a las "Plantas de Generación", son calculadas aplicando porcentajes anuales tomando como base el contrato de suministro de energía, con el consumidor no regulado SOBOCE S.A. y el Sistema Aislado Pampa Colorada. Los demás bienes se deprecian en función de los porcentajes establecidos en el Anexo del artículo 22 del D.S. 24051.

Todos los valores del activo fijo; así como, la depreciación acumulada se actualizan en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) vigente al cierre de cada ejercicio; el mayor valor emergente de este procedimiento, se debita y/o abona en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

h) Inversiones Permanentes

Las inversiones en las empresas donde su participación accionaria es mayor al 50%, se valúan al valor patrimonial proporcional reconociéndose éste valor en la cuenta "Dividendos por cobrar" e "Inversiones en acciones". La ganancia y/o pérdida de cada ejercicio de la empresa emisora, se imputa a los resultados de la empresa tenedora.

Las inversiones en proyectos exponen el valor de los costos incurridos en las inversiones comprometidas, donde la empresa se constituye en un operador adjudicado; asimismo, expone el valor de los costos iniciales incurridos en futuros proyectos licitados; estos últimos se mantienen como activos sin amortización en tanto se encuentre vigente la licitación y exista la probable adjudicación de los mismos a la empresa.

Las inversiones en proyectos, son actualizadas en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda vigente al cierre de cada ejercicio. La contrapartida de la actualización se abona a resultados en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

i) Intereses

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

j) Cargos diferidos por Derecho de llave y Previsión para desvalorización de inversiones

k) Cargos Diferidos

l) Previsión para indemnización de personal

m) Previsiones

n) Inversiones en empresas subsidiarias y afiliadas

o) Patrimonio Neto

Al cierre de cada ejercicio se ajusta el total del patrimonio establecido al inicio, actualizándose en función de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV)

El ajuste correspondiente al capital se abona en la cuenta patrimonial "Ajuste de capital". La contrapartida de este ajuste es la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

p) Resultados del Ejercicio

q) Gastos por emisión de capital

r) Valoración de las inversiones a precio de mercado

s) Inversión en Empresas Relacionadas

Las inversiones en proyectos exponen el valor de los costos incurridos en las inversiones comprometidas, donde la empresa se constituye en el operador adjudicado para la provisión de energía eléctrica. También expone el valor de los costos iniciales incurridos en futuros proyectos licitados; estos últimos se mantienen como activos sin amortización hasta en tanto se encuentre vigente la licitación y exista la probabilidad de adjudicación.

Todos los valores, son actualizados en función de la cotización oficial del dólar estadounidense vigente al cierre de cada ejercicio. La contrapartida de la actualización se abona a resultados en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

cuenta 20

Nota N°3 DISPONIBILIDADES (En Bs.)

	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
DISPONIBILIDADES		
Billetes y Bancos		
Billetes y Bancos Moneda Nacional		
Efectivo M/N	358,752.00	132,447.39
Bancos M/N	593,413.33	540,687.57
Fondo Fijo de Caja Chica M/N	4,342.02	
Total Billetes y Bancos Moneda Nacional	956,507.35	673,134.96
Billetes y Bancos Moneda Extranjera		
Bancos M/E	143,216.30	338,513.93
Total Billetes y Bancos Extranjera	143,216.30	338,513.93
Total Billetes y Bancos	1,099,723.65	1,011,648.89
TOTAL DISPONIBILIDADES	1,099,723.65	1,011,648.89

GAS & ELECTRICIDAD S.A.**Nota N°4 INVERSIONES (En Bs.)**

Clasificado de acuerdo a la política de Inversión de la Empresa

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
Total Inversiones Financieras Moneda Extranjera	3,500.16	3,535		
Total Inversiones Permanentes Moneda Extranjera			10,052,221	9,728,165
Total Inversiones Financieras	3,500.16	3,535		
Total Inversiones Permanentes			10,052,221	9,728,165
TOTAL INVERSIONES	3,500.16	3,535	10,052,221	9,728,165
INVERSIONES				
Inversiones Financieras				
Inversiones Permanentes				
Inversiones Financieras Moneda Extranjera				
Inversiones Permanentes Moneda Extranjera				
Fondos de Inversión M/E	3,500.16	3,535		
Inversiones en Empresas de Servicio M/E			15,345	15,525
Otras Inversiones M/E			10,036,877	9,712,640

Nota N°5 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS Y/O VINCULADAS (En Bs.)

	% DE PARTICIPACION		MONTO DE LA INVERSION	
	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS Y/O VINCULADAS				
Empresas Relacionadas				
Empresas Relacionadas Moneda Nacional				
Portafolio Internacional de Inversiones G&E SA	97%	98%	17,323,989.34	16,673,925.82
G&E Comercio y Servicios SA M/N	99%	99%	10,000.00	10,117.39
Total Empresas Relacionadas Moneda Nacional			17,333,989.34	16,684,043.21
Total Empresas Relacionadas			17,333,989.34	16,684,043.21
TOTAL INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS Y/O VINCULADAS			17,333,989.34	16,684,043.21

Nota N°6 CUENTAS POR COBRAR (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
Total Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas y/o Vinculadas Moneda Extranjera	10,939,481	10,877,353		
Total Cuentas por Cobrar Moneda Extranjera	2,866,317	2,541,693		
Total Cuentas por Cobrar Moneda Nacional	68,340	292,787		
Total Otras Cuentas por Cobrar Moneda Extranjera	2,305,635	2,165,866		
Total Otras Cuentas por Cobrar Moneda Nacional	948,171	864,630		

GAS & ELECTRICIDAD S.A.**Nota N°6 CUENTAS POR COBRAR (En Bs.)**

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
Total Rendimientos de Inversiones por Cobrar Moneda Nacional	91,554	145,085		
Total Cuentas por Cobrar	2,934,657	2,834,479		
Total Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas y/o Vinculadas	10,939,481	10,877,353		
Total Otras Cuentas por Cobrar	3,253,806	3,030,496		
Total Rendimientos de Inversiones por Cobrar	91,554	145,085		
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	17,219,498	16,887,414		

CUENTAS POR COBRAR**Cuentas por Cobrar**

Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas y/o Vinculadas
Otras Cuentas por Cobrar

Rendimientos de Inversiones por Cobrar

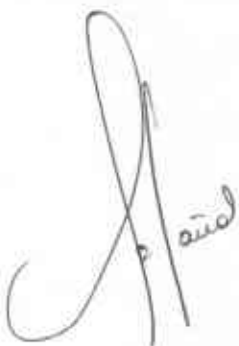
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas y/o Vinculadas Moneda Extranjera
Cuentas por Cobrar Moneda Extranjera

Cuentas por Cobrar Moneda Nacional**Otras Cuentas por Cobrar Moneda Extranjera****Otras Cuentas por Cobrar Moneda Nacional****Rendimientos de Inversiones por Cobrar Moneda Nacional**

Cuentas por Cobrar Comerciales M/E	2,866,317	2,541,693
Cuentas por Cobrar Comerciales M/N	68,340	292,787
Cuentas por Cobrar Empresa A M/E	10,939,481	10,877,353
Otras Cuentas por Cobrar M/E	2,305,635	2,165,866
Otras Cuentas por Cobrar M/N	948,171	864,630
Rendimientos por Cobrar Otros M/N	91,554	145,085

Nota N°7 INVENTARIOS (En Bs.)

	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
INVENTARIOS		
Materias primas		
Materias Primas Moneda Extranjera		
Materias Primas M/E	6,239,790.40	5,361,285.02
Total Materias Primas Moneda Extranjera	6,239,790.40	5,361,285.02
Total Materias Primas	6,239,790.40	5,361,285.02
TOTAL INVENTARIOS	6,239,790.40	5,361,285.02



GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Nota N° 8 GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO (En Bs.)

	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO		
Seguros		
Seguros Moneda Extranjera		
Seguros M/E	126,835.12	173,880.56
Total Seguros Moneda Extranjera	126,835.12	173,880.56
Total Seguros	126,835.12	173,880.56
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	126,835.12	173,880.56

Nota N° 9 OTROS ACTIVOS (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
Total Otros Activos Moneda Nacional	21,432			
Total Otros Activos	21,432			
TOTAL OTROS ACTIVOS	21,432			
OTROS ACTIVOS				
Otros Activos				
Otros Activos Moneda Nacional				
Otros Activos M/N	21,432			

Nota N° 10A ACTIVO FIJO NETO (En Bs.)

	31 de Marzo de 2013			31 de Diciembre de 2012		
	Valor Activo	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Activo	Depreciación Acumulada	Valor Residual
ACTIVO FIJO NETO						
Terrenos						
Terrenos Moneda Extranjera						
Terrenos M/E	1,399,913.06		1,399,913.06	1,416,347.14		1,416,347.14
Total Terrenos Moneda Extranjera	1,399,913.06		1,399,913.06	1,416,347.14		1,416,347.14
Total Terrenos	1,399,913.06		1,399,913.06	1,416,347.14		1,416,347.14
Edificios						
Edificios Moneda Extranjera						
Edificios M/E	4,206,168.94	(598,044.18)	3,608,124.76	4,255,546.66	(576,582.77)	3,678,963.89
Total Edificios Moneda Extranjera	4,206,168.94	(598,044.18)	3,608,124.76	4,255,546.66	(576,582.77)	3,678,963.89
Total Edificios	4,206,168.94	(598,044.18)	3,608,124.76	4,255,546.66	(576,582.77)	3,678,963.89
Maquinaria y Equipo						

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Nota N° 10A ACTIVO FIJO NETO (En Bs.)

31 de Marzo de 2013

31 de Diciembre de 2012

	Valor Activo	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Activo	Depreciación Acumulada	Valor Residual
Maquinaria y Equipo Moneda Extranjera						
Maquinaria y Equipo M/E	65,516,757.37	(27,530,158.82)	37,986,598.55	66,282,962.02	(26,931,328.17)	39,351,633.85
Total Maquinaria y Equipo Moneda Extranjera	65,516,757.37	(27,530,158.82)	37,986,598.55	66,282,962.02	(26,931,328.17)	39,351,633.85
Total Maquinaria y Equipo	65,516,757.37	(27,530,158.82)	37,986,598.55	66,282,962.02	(26,931,328.17)	39,351,633.85
Muebles y Enseres						
Muebles y Enseres Moneda Extranjera						
Muebles y Enseres M/E	957,349.08	(355,619.91)	601,729.17	967,531.49	(336,296.49)	631,235.00
Total Muebles y Enseres Moneda Extranjera	957,349.08	(355,619.91)	601,729.17	967,531.49	(336,296.49)	631,235.00
Total Muebles y Enseres	957,349.08	(355,619.91)	601,729.17	967,531.49	(336,296.49)	631,235.00
Herramientas						
Herramientas Moneda Extranjera						
Herramientas M/E	144,831.90	(101,638.04)	43,193.86	146,373.70	(98,675.39)	47,698.31
Total Herramientas Moneda Extranjera	144,831.90	(101,638.04)	43,193.86	146,373.70	(98,675.39)	47,698.31
Total Herramientas	144,831.90	(101,638.04)	43,193.86	146,373.70	(98,675.39)	47,698.31
Vehículos						
Vehículos Moneda Extranjera						
Vehículos M/E	403,736.92	(167,260.19)	236,476.73	400,512.36	(152,395.68)	248,116.68
Total Vehículos Moneda Extranjera	403,736.92	(167,260.19)	236,476.73	400,512.36	(152,395.68)	248,116.68
Total Vehículos	403,736.92	(167,260.19)	236,476.73	400,512.36	(152,395.68)	248,116.68
Equipos de Computación						
Equipos de Computación Moneda Extranjera						
Equipos de Computación M/E	766,180.07	(563,804.89)	202,375.18	755,793.12	(547,678.88)	208,114.24
Total Equipos de Computación Moneda Extranjera	766,180.07	(563,804.89)	202,375.18	755,793.12	(547,678.88)	208,114.24
Total Equipos de Computación	766,180.07	(563,804.89)	202,375.18	755,793.12	(547,678.88)	208,114.24
Obras en Construcción						
Obras en Construcción Moneda Extranjera						
Obras en Construcción M/E	153,332.73		153,332.73	155,132.76		155,132.76
Total Obras en Construcción Moneda Extranjera	153,332.73		153,332.73	155,132.76		155,132.76
Total Obras en Construcción	153,332.73		153,332.73	155,132.76		155,132.76
Otros						
Otros Moneda Extranjera						
Otros M/E	2,783,434.76		2,783,434.76	2,791,187.20		2,791,187.20
Total Otros Moneda Extranjera	2,783,434.76		2,783,434.76	2,791,187.20		2,791,187.20
Total Otros	2,783,434.76		2,783,434.76	2,791,187.20		2,791,187.20
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	76,331,704.83	(29,316,526.03)	47,015,178.80	77,171,386.45	(28,642,957.38)	48,528,429.07

Nota N° 11 BIENES ARRENDADOS (En Bs.)

31 de Marzo de 2013

31 de Diciembre de 2012

	Valor Activo	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Activo	Depreciación Acumulada	Valor Residual
BIENES ARRENDADOS						
Planta y Equipo						
Planta y Equipo Moneda Extranjera						
Planta y Equipo M/E	3,864,846.80		3,864,846.80	3,910,217.62		3,910,217.62
Total Planta y Equipo Moneda Extranjera	3,864,846.80		3,864,846.80	3,910,217.62		3,910,217.62
Total Planta y Equipo	3,864,846.80		3,864,846.80	3,910,217.62		3,910,217.62
TOTAL BIENES ARRENDADOS	3,864,846.80		3,864,846.80	3,910,217.62		3,910,217.62

Nota N° 12 ACTIVOS INTANGIBLES (En Bs.)

31 de Marzo de 2013

31 de Diciembre de 2012

	Valor Activo	Amortización Acumulada	Valor Residual	Valor Activo	Amortización Acumulada	Valor Residual
ACTIVOS INTANGIBLES						
Software Computacional						
Software Computacional Moneda Extranjera						
Software Computacional M/E	148,225.88		148,225.88	160,209.03		160,209.03
Total Software Computacional Moneda Extranjera	148,225.88		148,225.88	160,209.03		160,209.03
Total Software Computacional	148,225.88		148,225.88	160,209.03		160,209.03
Otros						
Otros Moneda Extranjera						
Otros M/E	124,409.72		124,409.72	126,881.52		126,881.52
Total Otros Moneda Extranjera	124,409.72		124,409.72	126,881.52		126,881.52
Total Otros	124,409.72		124,409.72	126,881.52		126,881.52
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	272,635.60		272,635.60	287,090.55		287,090.55

Nota N° 13 CARGOS DIFERIDOS (En Bs.)

31 de Marzo de 2013

31 de Diciembre de 2012

	Valor Activo	Amortización Acumulada	Valor Residual	Valor Activo	Amortización Acumulada	Valor Residual
CARGOS DIFERIDOS						
Otros Cargos Diferidos						
Otros Cargos Diferidos Moneda Extranjera						
Otros Cargos Diferidos M/E	804,668.02		804,668.02	843,012.91		843,012.91

GAS & ELECTRICIDAD S.A.
Nota N° 13 CARGOS DIFERIDOS (En Bs.)

	31 de Marzo de 2013			31 de Diciembre de 2012		
	Valor Activo	Amortización Acumulada	Valor Residual	Valor Activo	Amortización Acumulada	Valor Residual
Total Otros Cargos Diferidos Moneda Extranjera	804,668.02		804,668.02	843,012.91		843,012.91
Total Otros Cargos Diferidos	804,668.02		804,668.02	843,012.91		843,012.91
TOTAL CARGOS DIFERIDOS	804,668.02		804,668.02	843,012.91		843,012.91

Nota N° 14 DEUDAS COMERCIALES (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
Total Deudas por Pagar Moneda Extranjera	44,571	106,640		
Total Deudas por Pagar Moneda Nacional	998	1,010		
Total Documentos por Pagar Moneda Extranjera			11,067,512	10,173,898
Total Proveedores Moneda Extranjera	3,465,784	3,009,259		
Total Proveedores Moneda Nacional	253,881	210,183		
Total Deudas por Pagar	45,569	107,650		
Total Documentos por Pagar			11,701,472	10,870,267
Total Proveedores	3,719,665	3,219,441		
TOTAL DEUDAS COMERCIALES	3,765,234	3,327,091	11,701,472	10,870,267

DEUDAS COMERCIALES
Deudas por Pagar
Documentos por Pagar
Proveedores
Deudas por Pagar Moneda Extranjera
Deudas por Pagar Moneda Nacional
Documentos por Pagar Moneda Extranjera
Proveedores Moneda Extranjera
Proveedores Moneda Nacional

Deudas por Pagar M/E 44,571 106,640

Deudas por Pagar M/N 998 1,010

Documentos por Pagar M/E 11,067,512 10,173,898

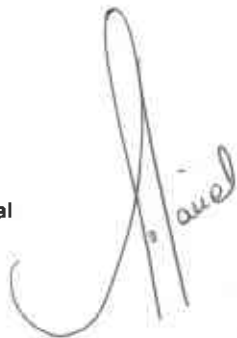
Proveedores M/E 3,465,784 3,009,259

Proveedores M/N 253,881 210,183

Moneda Nacional

M/N 633,960 696,369

Total Moneda Nacional 633,960 696,369



GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Nota N° 15A DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
Total Arrendamiento por Pagar Moneda Extranjera	613,428	601,315	1,311,582	1,490,597
Total Bancos Moneda Extranjera	3,986,576	3,981,789	13,269,288	14,452,209
Total Bancos Moneda Nacional	2,796,817	2,090,175	6,292,473	6,631,385
Total Arrendamiento por Pagar	613,428	601,315	1,311,582	1,490,597
Total Bancos	6,783,392	6,071,964	19,561,761	21,083,594
TOTAL DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS	7,396,820	6,673,278	20,873,343	22,574,191
DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS				
Arrendamiento por Pagar				
Bancos				
Arrendamiento por Pagar Moneda Extranjera				
Bancos Moneda Extranjera				
Bancos Moneda Nacional				
Arrendamiento por Pagar M/E	613,428	601,315	1,311,582	1,490,597
Bancos M/E	3,986,576	3,981,789	13,269,288	14,452,209
Bancos M/N	2,796,817	2,090,175	6,292,473	6,631,385

Nota N° 16A DEUDAS POR EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES (En Bs.)

En esta cuenta se registra todos los valores de renta fija inscritos en el RMV

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
Total Emisiones Moneda Extranjera	5,124,869	5,185,032		
Total Emisiones Moneda Nacional	12,150,000	12,292,633		
Total Rendimientos por Pagar Moneda Extranjera	76,458	66,867		
Total Rendimientos por Pagar Moneda Nacional	219,459	143,670		
Total Emisiones	17,274,869	17,477,665		
Total Rendimientos por Pagar	295,918	210,537		
TOTAL DEUDAS POR EMISION DE VALORES	17,570,787	17,688,202		
DEUDAS POR EMISION DE VALORES				
Emisiones				

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Nota N° 16A DEUDAS POR EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES (En Bs.)

En esta cuenta se registra todos los valores de renta fija inscritos en el RMV

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
Rendimientos por Pagar				
Emisiones Moneda Extranjera				
Emisiones Moneda Nacional				
Rendimientos por Pagar Moneda Extranjera				
Rendimientos por Pagar Moneda Nacional				
Emisiones M/E	5,124,869	5,185,032		
Emisiones M/N	12,150,000	12,292,633		
Rendimientos por Pagar M/E	76,458	66,867		
Rendimientos por Pagar M/N	219,459	143,670		
GYEE000133	13 -Ago- 2013	287,148.79	270 DIAS	ME 4.5% ANUAL
GYEE000134	20 -Ago- 2013	800,400.00	240 DIAS	ME 4.5% ANUAL
GYEE000135	21 -Ago- 2013	514,984.50	224 DIAS	MN 4.5% ANUAL
GYEE000136	21 -Ago- 2013	514,984.50	255 DIAS	MN 4.5% ANUAL
GYEE000137	24 -Ago- 2013	214,715.03	270 DIAS	ME 4.5% ANUAL
GYEE000138	24 -Ago- 2013	286,286.72	270 DIAS	ME 4.5% ANUAL
GYEE000139	12 -Oct- 2012	139,200.00	270 DIAS	ME 5 % ANUAL
GYEE000140	15 -Oct- 2012	139,200.00	270 DIAS	ME 4.2 % ANUAL
GYEE000141	15 -Oct- 2012	139,200.00	270 DIAS	ME 4.2 % ANUAL
GYEE000142	15 -Oct- 2012	139,200.00	270 DIAS	ME 4.2 % ANUAL
GYEE000143	15 -Oct- 2012	139,200.00	270 DIAS	ME 4.2 % ANUAL
GYEE000144	15 -Oct- 2012	69,600.00	270 DIAS	ME 4.2 % ANUAL
GYEE000145	15 -Oct- 2012	69,600.00	270 DIAS	ME 4.2 % ANUAL
GYEE000146	19 -Oct- 2012	410,310.04	269 DIAS	ME 4.5 % ANUAL
GYEE000147	22 -Oct- 2012	460,439.57	270 DIAS	ME 4.5 % ANUAL
GYEE000149	05 -Nov- 2012	348,000.00	270 DIAS	ME 5 % ANUAL
GYEE000150	04 -Feb- 2013	452,400.00	270 DIAS	ME 5 % ANUAL
TOTAL MONTO EMISIÓN		5,124,869.15		

Nota N° 17 DEUDAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS Y/O VINCULADAS (En Bs.)

Corto Plazo		Largo Plazo	
31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012

GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Nota N° 17 DEUDAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS Y/O VINCULADAS (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
Total Empresas				
	510,388.17			352,085.30
TOTAL DEUDAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS Y/O VINCULADAS	510,388.17			352,085.30
DEUDAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS Y/O VINCULADAS Empresas				
Moneda Nacional				
M/N	510,388.17			
Total Moneda Nacional	510,388.17			
Moneda Extranjera				
M/E				352,085.30
Total Moneda Extranjera				352,085.30

Nota N° 18 OTRAS CUENTAS POR PAGAR (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
Total Aportes y Retenciones Moneda Nacional	1,736,760.90	862,173.04	1,201,455.06	1,133,615.63
Total Otras Cuentas por Pagar Moneda Nacional	922,042.65	762,390.22		
Total Aportes y Retenciones	1,736,760.90	862,173.04	1,201,455.06	1,133,615.63
Total Otras Cuentas por Pagar	922,042.65	762,390.22		
TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2,658,803.55	1,624,563.26	1,201,455.06	1,133,615.63
OTRAS CUENTAS POR PAGAR				
Aportes y Retenciones				
Otras Cuentas por Pagar				
Aportes y Retenciones Moneda Nacional				
Otras Cuentas por Pagar Moneda Nacional				
Acreeedores Varios M/N	123,637.05	109,907.24		
Dividendos por Pagar M/N	774.37	783.46		
Obligaciones con el Personal M/N	183,237.60	184,216.73	1,197,162.81	1,133,615.63
Obligaciones con los Accionistas M/N	626.38	633.73		
Obligaciones Fiscales M/N	1,423,843.11	551,244.28	4,292.25	
Obligaciones Sociales M/N	2,038.50	2,062.43		
Otros Aportes por Pagar M/N	127,641.69	124,649.60		
Provisiones M/N	797,004.85	651,065.79		



GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Nota N° 19 INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
Total Por Servicios Moneda Extranjera	6,030.59	6,101.39		
Total Por Servicios	6,030.59	6,101.39		
TOTAL INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	6,030.59	6,101.39		
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO				
Por Servicios				
Por Servicios Moneda Extranjera				
Por Servicios M/E	6,030.59	6,101.39		

Nota N° 22 CAPITAL PAGADO SOCIEDAD ANÓNIMA (En Bs.)

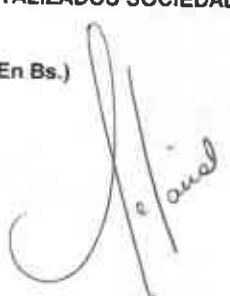
	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
CAPITAL PAGADO		
Acciones Ordinarias		
Acciones Ordinarias Moneda Nacional		
Acciones Ordinarias M/N	21,246,200.00	21,246,200.00
Total Acciones Ordinarias Moneda Nacional	21,246,200.00	21,246,200.00
Total Acciones Ordinarias	21,246,200.00	21,246,200.00
Acciones Preferidas		
Acciones Preferidas Moneda Nacional		
Acciones Preferidas M/N	8,904,500.00	8,904,500.00
Total Acciones Preferidas Moneda Nacional	8,904,500.00	8,904,500.00
Total Acciones Preferidas	8,904,500.00	8,904,500.00
TOTAL CAPITAL PAGADO	30,150,700.00	30,150,700.00

Nota N° 23 APORTES NO CAPITALIZADOS SOCIEDAD ANÓNIMA (En Bs.)

	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
APORTES NO CAPITALIZADOS SOCIEDADES ANONIMAS		
Aportes para Futuros Aumentos de Capital		
Aportes para Futuros Aumentos de Capital Moneda Nacional		
Aportes para Futuros Aumentos de Capital M/N	3,895,162.25	3,895,162.25
Total Aportes para Futuros Aumentos de Capital Moneda Nacional	3,895,162.25	3,895,162.25
Total Aportes para Futuros Aumentos de Capital	3,895,162.25	3,895,162.25
TOTAL APORTES NO CAPITALIZADOS SOCIEDADES ANONIMAS	3,895,162.25	3,895,162.25

Nota N° 25 RESERVAS (En Bs.)

	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
RESERVAS		



GAS & ELECTRICIDAD S.A.**Nota N° 25 RESERVAS (En Bs.)****Reserva Legal****Reserva Legal Moneda Nacional****Reserva Legal M/N****Total Reserva Legal Moneda Nacional****Total Reserva Legal****TOTAL RESERVAS****31 de Marzo de 2013****31 de Diciembre de 2012**

719,137.83

719,137.83

719,137.83**719,137.83****719,137.83****719,137.83****719,137.83****719,137.83****Nota N° 26 INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS (En Bs.)****INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS****Servicios****Servicios Moneda Extranjera****Servicios M/E****Total Servicios Moneda Extranjera****Total Servicios****TOTAL INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS****31 de Marzo de 2013****31 de Diciembre de 2012**

8,171,166.76

39,483,459.74

8,171,166.76**39,483,459.74****8,171,166.76****39,483,459.74****8,171,166.76****39,483,459.74****Nota N° 27 COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS (En Bs.)****COSTOS****Costos por Servicios****Costos por Servicios Moneda Extranjera****Costos por Servicios M/E****Total Costos por Servicios Moneda Extranjera****Total Costos por Servicios****TOTAL COSTOS****31 de Marzo de 2013****31 de Diciembre de 2012**

(3,140,241.99)

(17,372,890.63)

(3,140,241.99)**(17,372,890.63)****(3,140,241.99)****(17,372,890.63)****(3,140,241.99)****(17,372,890.63)****Nota N° 28 GASTOS ADMINISTRATIVOS (En Bs.)****GASTOS ADMINISTRATIVOS****Personal****Personal Moneda Nacional****Personal M/N****Total Personal Moneda Nacional****Total Personal****Material****Material Moneda Nacional****Material M/N****Total Material Moneda Nacional****31 de Marzo de 2013****31 de Diciembre de 2012**

(672,017.06)

(2,563,917.45)

(672,017.06)**(2,563,917.45)****(672,017.06)****(2,563,917.45)**

(8,940.98)

(161,371.08)

(8,940.98)**(161,371.08)**

GAS & ELECTRICIDAD S.A.**Nota N° 28 GASTOS ADMINISTRATIVOS (En Bs.)**

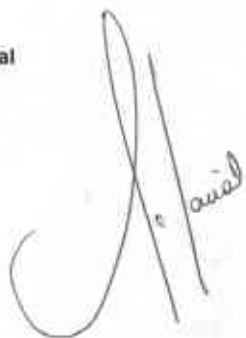
	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
Total Material	(8,940.98)	(161,371.08)
Contratistas		
Contratistas Moneda Nacional		
Contratistas M/N	(9,147.34)	(32,103.93)
Total Contratistas Moneda Nacional	(9,147.34)	(32,103.93)
Total Contratistas	(9,147.34)	(32,103.93)
Depreciación		
Depreciación Moneda Nacional		
Depreciación M/N	(54,017.68)	(278,281.90)
Total Depreciación Moneda Nacional	(54,017.68)	(278,281.90)
Total Depreciación	(54,017.68)	(278,281.90)
Otros		
Otros Moneda Nacional		
Otros M/N	(403,066.31)	(1,767,779.97)
Total Otros Moneda Nacional	(403,066.31)	(1,767,779.97)
Total Otros	(403,066.31)	(1,767,779.97)
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	(1,147,189.37)	(4,803,454.33)

Nota N° 29 GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (En Bs.)

	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
GASTOS COMERCIALIZACION		
Gastos de Comercialización		
Gastos de Comercialización Moneda Nacional		
Gastos de Comercialización M/N	(2,959,468.15)	(13,079,245.22)
Total Gastos de Comercialización Moneda Nacional	(2,959,468.15)	(13,079,245.22)
Total Gastos de Comercialización	(2,959,468.15)	(13,079,245.22)
TOTAL GASTOS COMERCIALIZACION	(2,959,468.15)	(13,079,245.22)

Nota N° 30 OTROS INGRESOS (En Bs.)

	31 de Marzo de 2013	31 de Diciembre de 2012
OTROS INGRESOS		
Otros Ingresos		
Otros Ingresos Moneda Nacional		
Otros Ingresos M/N	152.86	47,446.61
Total Otros Ingresos Moneda Nacional	152.86	47,446.61
Total Otros Ingresos	152.86	47,446.61
TOTAL OTROS INGRESOS	152.86	47,446.61



GAS & ELECTRICIDAD S.A.

Nota N° 33 IMPUESTO A LAS UTILIDADES (En Bs.)

- a) Situación Impositiva
- b) Inserción de Tratamiento y Determinación de la Utilidad Fiscal
- c) Pérdidas de Anteriores Gestiones
- d) Exenciones
- e) Impuestos a los que está sujeto

Nota N° 34 AJUSTE POR INFLACIÓN DE CAPITAL (En Bs.)

	<u>31 de Marzo de 2013</u>	<u>31 de Diciembre de 2012</u>
AJUSTE POR INFLACIÓN DE CAPITAL		
Capital Pagado		
Capital Pagado Moneda Nacional		
Capital Pagado M/N	672,215.22	1,034,056.44
Total Capital Pagado Moneda Nacional	<u>672,215.22</u>	<u>1,034,056.44</u>
Total Capital Pagado	<u>672,215.22</u>	<u>1,034,056.44</u>
TOTAL AJUSTE POR INFLACIÓN DE CAPITAL	<u>672,215.22</u>	<u>1,034,056.44</u>

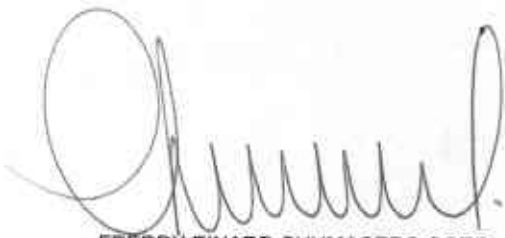
Nota N° 35 AJUSTE POR INFLACIÓN DE RESERVAS PATRIMONIALES (En Bs.)

	<u>31 de Marzo de 2013</u>	<u>31 de Diciembre de 2012</u>
AJUSTE POR INFLACIÓN DE RESERVAS PATRIMONIALES		
Aportes no Capitalizados		
Aportes no Capitalizados Moneda Nacional		
Aportes no Capitalizados M/N	6,250.18	61,001.10
Total Aportes no Capitalizados Moneda Nacional	<u>6,250.18</u>	<u>61,001.10</u>
Reservas		
Reservas Moneda Nacional		
Reservas M/N	43,326.80	43,326.80
Total Reservas Moneda Nacional	<u>43,326.80</u>	<u>43,326.80</u>
TOTAL AJUSTE POR INFLACIÓN DE RESERVAS PATRIMONIALES	<u>49,576.98</u>	<u>104,327.90</u>

Handwritten signature

Nota N° 36 DIFERENCIA DE CAMBIO, MANTENIMIENTO DE VALOR Y AJUSTE POR INFLACIÓN (En Bs.)

	<u>31 de Marzo de 2013</u>	<u>31 de Diciembre de 2012</u>
ABONO POR DIFERENCIA DE CAMBIO, MANTENIMIENTO DE VALOR Y AJUSTE POR INFLACIÓN		
Ajuste por Inflación de Activos		
Ajuste por Inflación de Activos Moneda Nacional		
Activo Fijo Neto M/N	1,436.91	947,866.24
Total Ajuste por Inflación de Activos Moneda Nacional	1,436.91	947,866.24
Total Ajuste por Inflación de Activos	1,436.91	947,866.24
TOTAL ABONO POR DIFERENCIA DE CAMBIO, MANTENIMIENTO DE VALOR Y AJUSTE POR INFLACIÓN	1,436.91	947,866.24


FREDDY EINARD CHUMACERO CORS
GERENTE DE FINANZAS Y ADMINISTRACION
Representante Legal


LEIDY KARINA PESTAÑAS LEON
Reg. Prof. N° 680 CAUCH
CONTADORA

ANEXO “D”

Cronograma de depósitos en las cuentas de inversión en Valores Unión denominadas a) “G&E SA - Fondo de Liquidez Bonos Gas & Electricidad – Emisión 1” o “Fondo de Liquidez” y b) “G&E SA para el pago de bonos Gas & Electricidad – Emisión 1” o “Cuenta Bonos”

ANEXO "D"
CRONOGRAMA DE DEPOSITOS EN LA CUENTA DE INVERSION EN VALORES UNIÓN

CRONOGRAMA DE DEPOSITOS EN CUENTA BONOS G&E EN VALORES UNIÓN							CRONOGRAMA PAGO BONOS		
Nº mes / depósito	Fecha depósito	Depósito para Liquidez	Restituciones Fdo. Liquidez	Rendimientos Fondo de Liquidez	Total de depósitos mensuales	Total acumulado en la cuenta	Mes/año	Cupón	Total Cupón
Liquidez	dom 26/05/2013	1,251,250			-	1,251,250			
1	jue 20/06/2013				-	1,251,250			
2	vie 19/07/2013				630,000	1,881,250			
3	mar 20/08/2013				630,000	2,511,250			
4	vie 20/09/2013				630,000	3,141,250			
5	vie 18/10/2013				630,000	3,771,250			
6	mié 20/11/2013		•		630,000	875,000	nov-13	1	3,526,250
7	vie 20/12/2013		⋮		630,000	1,505,000			
8	lun 20/01/2014		376,250		630,000	2,511,250			
9	jue 20/02/2014				630,000	3,141,250			
10	jue 20/03/2014				630,000	3,771,250			
11	vie 18/04/2014				630,000	4,401,250			
12	mar 20/05/2014				630,000	1,539,125	may-14	2	3,492,125
13	vie 20/06/2014				630,000	2,169,125			
14	vie 18/07/2014				630,000	2,799,125			
15	mié 20/08/2014				630,000	3,429,125			
16	vie 19/09/2014				630,000	4,059,125			
17	lun 20/10/2014				630,000	4,689,125			
18	jue 20/11/2014				630,000	1,511,125	nov-14	3	3,808,000
19	vie 19/12/2014				630,000	2,141,125			
20	mar 20/01/2015				630,000	2,771,125			
21	vie 20/02/2015				630,000	3,401,125			
22	vie 20/03/2015				630,000	4,031,125			
23	lun 20/04/2015				630,000	4,661,125			
24	mié 20/05/2015				630,000	1,529,063	may-15	4	3,762,063
25	vie 19/06/2015				630,000	2,159,063			
26	lun 20/07/2015				630,000	2,789,063			
27	jue 20/08/2015				630,000	3,419,063			
28	vie 18/09/2015				630,000	4,049,063			
29	mar 20/10/2015				630,000	4,679,063			
30	vie 20/11/2015		•		630,000	1,102,938	nov-15	5	4,206,125
31	vie 18/12/2015		⋮		630,000	1,732,938			
32	mié 20/01/2016		148,313		630,000	2,511,250			
33	vie 19/02/2016				700,000	3,211,250			
34	vie 18/03/2016				700,000	3,911,250			
35	mié 20/04/2016				700,000	4,611,250			
36	vie 20/05/2016		•		770,000	1,237,425	may-16	6	4,143,825
37	lun 20/06/2016		⋮		770,000	2,007,425			
38	mié 20/07/2016		13,825		770,000	2,791,250			
39	vie 19/08/2016				770,000	3,561,250			
40	mar 20/09/2016				770,000	4,331,250			
41	jue 20/10/2016				770,000	5,101,250			
42	vie 18/11/2016		•		770,000	1,229,725	nov-16	7	4,641,525
43	mar 20/12/2016		⋮		770,000	1,999,725			
44	vie 20/01/2017		21,525		770,000	2,791,250			
45	lun 20/02/2017				770,000	3,561,250			
46	lun 20/03/2017				770,000	4,331,250			

CRONOGRAMA DE DEPÓSITOS EN CUENTA BONOS G&E EN VALORES UNIÓN							CRONOGRAMA PAGO BONOS		
Nº mes / depósito	Fecha depósito	Depósito para Liquidez	Restituciones Fdo. Liquidez	Rendimientos Fondo de Liquidez	Total de depósitos mensuales	Total acumulado en la cuenta	Mes/año	Cupón	Total Cupón
47	jue 20/04/2017				770,000	5,101,250			
48	vie 19/05/2017				805,000	1,347,413	may-17	8	4,558,838
49	mar 20/06/2017				805,000	2,152,413			
50	jue 20/07/2017				805,000	2,957,413			
51	vie 18/08/2017				805,000	3,762,413			
52	mié 20/09/2017				805,000	4,567,413			
53	vie 20/10/2017				805,000	5,372,413			
54	lun 20/11/2017				805,000	1,316,263	nov-17	9	4,861,150
55	mié 20/12/2017				805,000	2,121,263			
56	vie 19/01/2018				805,000	2,926,263			
57	mar 20/02/2018				805,000	3,731,263			
58	mar 20/03/2018				805,000	4,536,263			
59	vie 20/04/2018				840,000	5,376,263			
60	vie 18/05/2018				875,000	1,496,688	may-18	10	4,754,575
61	mié 20/06/2018				875,000	2,371,688			
62	vie 20/07/2018				910,000	3,281,688			
63	lun 20/08/2018				910,000	4,191,688			
64	jue 20/09/2018				910,000	5,101,688			
65	vie 19/10/2018				875,000	5,976,688			
66	mar 20/11/2018				875,000	1,363,688	oct-18	11	5,488,000
67	jue 20/12/2018				875,000	2,238,688			
68	vie 18/01/2019				875,000	3,113,688			
69	mié 20/02/2019				910,000	4,023,688			
70	mié 20/03/2019				910,000	4,933,688			
71	vie 19/04/2019				910,000	5,843,688			
72	lun 20/05/2019				910,000	1,400,438	abr-19	12	5,353,250
73	jue 20/06/2019				910,000	2,310,438			
74	vie 19/07/2019				910,000	3,220,438			
75	mar 20/08/2019				910,000	4,130,438			
76	vie 20/09/2019				910,000	5,040,438			
77	vie 18/10/2019				910,000	731,938	oct-19	13	5,218,500
78	mié 20/11/2019				805,000	1,536,938			
79	vie 20/12/2019		519,313		805,000	2,861,250			
80	lun 20/01/2020				805,000	3,666,250			
81	jue 20/02/2020				805,000	4,471,250			
82	vie 20/03/2020				805,000	5,276,250			
83	lun 20/04/2020			-	900,000	1,117,000	abr-20	14	5,059,250