



## COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED

COBEE tiene por objeto la industria de energía eléctrica

NÚMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES ("RMV") DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO ("ASFI"): SPVS-IV-EM-BPC-099/2005

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES COBEE EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-PED-BPC-012/2020

N° DE RESOLUCIÓN EMITIDA POR LA ASFI QUE AUTORIZA E INSCRIBE EL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES COBEE: ASFI/N°455/2020 DE FECHA 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

### PROSPECTO MARCO PARA EL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES COBEE

El Prospecto Marco debe ser leído conjuntamente con el Documento de Características de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles COBEE correspondiente a los Valores que serán ofrecidos, para acceder a la información necesaria que permita entender todas las implicancias relativas a las Emisiones que serán efectuadas.

#### DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA:

**"Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles COBEE"**

**MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES: US\$20.000.000.-**

**(Veinte millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América)**

Principales características del Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles COBEE	
Monto Total del Programa:	US\$20.000.000.- (Veinte millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América).
Tipo de Valor:	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Monto total de cada Emisión:	El monto de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definido por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).
Plazo del Programa:	No podrá en ningún caso superar el plazo de setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa que apruebe el Programa de Emisiones y lo inscriba en el RMV de la ASFI.
Plazo de cada Emisión (o Series):	El plazo de cada una de las EMISIONES (o Series) que formen parte del PROGRAMA no deberá ser mayor a 360 días calendario y será definido por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos). Todos los plazos serán computados a partir de la fecha de EMISIÓN.
Valor Nominal de los Pagares Bursátiles:	El valor nominal de los Pagares Bursátiles será definido para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA, por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).
Tipo de Interés:	El interés de los Pagares Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa será nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés:	La tasa de interés de los Pagares Bursátiles será definida para cada una de las EMISIONES (o Series) que forme parte del PROGRAMA por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos). El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.
Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las emisiones que formen parte del programa	La regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).
Garantía que se constituye:	Las EMISIONES de Pagares Bursátiles comprendidas dentro del PROGRAMA estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED garantiza con todos sus bienes presentes y futuros, en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada EMISIÓN. En caso de incumplimiento de las obligaciones contraídas en las EMISIONES de Pagares Bursátiles comprendidas dentro del PROGRAMA, la Matriz, a través de su Sucursal, responderá con las garantías constituidas para tal efecto y en caso de que dichas garantías fuesen insuficientes responderá con todo su patrimonio dentro y fuera del Estado Plurinacional de Bolivia. Toda obligación derivada de la autorización e inscripción en el RMV de la Compañía, así como de todas las emisiones de Valores representativos de deuda, incluidas aquellas a ser realizadas bajo el PROGRAMA, compromete tanto a la Matriz como a su Sucursal indistintamente.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones:	La moneda de las EMISIONES que conforman el presente PROGRAMA podrá ser Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).
Plazo de colocación primaria de cada emisión:	El plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.
Procedimiento de colocación primaria:	Los Pagares Bursátiles de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA serán colocados en mercado primario bursátil a través de la BBV. Se aclara que el PROGRAMA se inscribirá en la BBV.
Modalidad de colocación de los Pagares Bursátiles:	Los Pagares Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA serán colocados a mejor esfuerzo.
Precio de colocación Pagares Bursátiles:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión:	La forma pago en colocación primaria de cada emisión que forme parte del programa será en efectivo.
Forma de representación de los Valores de cada Emisión:	Los Pagares Bursátiles de cada emisión que forme parte del programa serán representados mediante anotaciones en cuenta y estarán inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.
Forma de circulación de los Valores de cada Emisión:	A la orden.
Modalidad del otorgamiento de los Pagares Bursátiles:	Los Pagares Bursátiles de cada emisión que forme parte del programa serán otorgados a fecha fija. En el día del vencimiento de cada Pagare Bursátil a ser emitido dentro del programa, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Pagare Bursátil a ser emitido dentro del programa, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa:	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

N-1

Calificación de Riesgo\* otorgada por  
Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A

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.

\*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", COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA EN LA PÁGINA 14 DEL PRESENTE PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIERENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

#### DISEÑO Y ESTRUCTURACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES, ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO Y COLOCACIÓN DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES:



LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIÓ SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO MARCO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN LA PÁGINA VI DE ESTE PROSPECTO MARCO. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA CON EL PRESENTE PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES, 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., BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA Y COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED.

LA PAZ, SEPTIEMBRE 2020

**Esta página ha sido dejada en blanco intencionalmente**

Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contendida en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles



Serie: A- DIRNOPLU-FN-2020

N° 1051695

VALOR Bs. 3,00



**DECLARACIÓN VOLUNTARIA**

No. 262/2020

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **nueve** del día **diecinueve** del mes de **agosto** del año **dos mil veinte**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de este Municipio de La Paz, N°71, **Dra. Silvia Valeria Caro Claure**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el señor **FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA**, con C.I. No. **3483719 L.P.**, con domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho a quien de identificarlo Doy Fe. -----

En relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) que está presentando **COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**, para la inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública que se realice de los Pagarés Bursátiles dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE, mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA** con Cédula de Identidad No. **3483719 LP**, y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA S.A. Agencia de Bolsa**, en mi calidad de Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder No. 195/2020 de fecha 24 de junio de 2020, otorgado ante Notaria de Fe Pública No. 46 del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que: -----

*"Como Gerente General de BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA, declaro que hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se derive de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado". -----*

*Quien desee adquirir los Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE que se ofrecerán, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Marco y en los respectivos documentos de características, respecto al Valor y a la transacción propuesta".*

*La adquisición de los Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE, presupone la aceptación por el*

suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Marco", -----

Con lo que terminó el acto, leído que le fue, persistió en su tenor, firmando en constancia con la suscrita Notaria de Fe Pública, de lo que certifico y **Doy Fe.** -----



**FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA**

C.I. No. 3483719 LP.

Gerente General

**BISA S.A. Agencia de Bolsa**

**DECLARANTE VOLUNTARIO**

ANTE MÍ:



**Declaración Jurada del Emisor por la Información Contendida en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles**



Serie: A- DIRNOPLU-FN-2020

N° 0535915

VALOR Bs. 3.-

**DECLARACIÓN VOLUNTARIA**

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **nueve y treinta** del día **dieciocho** del mes de agosto del año **dos mil veinte**, ante mi **Dr. Franklin Agustín Coronel Caspa**, Abogado, Notario de Fe Pública No. 75 de este Distrito Municipal, se constituyó el señor **Fernando Diego Sánchez de Lozada Bottega** con Cédula de Identidad No. **496796 LP**, casado, economista, con domicilio en la calle 32 N° 100, zona Achumani de la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho a quien de identificarlo por su cedula de identidad original Doy Fe.-----

Quien de forma libre y voluntaria manifiesta que en relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), para la inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública que se realice de los Pagarés Bursátiles emitidos dentro del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE**, mediante la presente de forma libre, sin que medie vicio alguno del consentimiento, declara lo siguiente:-----

Yo, **Fernando Diego Sánchez de Lozada Bottega** con Cédula de Identidad No. **496796 LP** y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**, como Gerente de Administración y Finanzas, en mérito al Testimonio de Poder No. **34/2015** de fecha 13 de enero de 2015, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. **099** del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que:-----

**"COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED** legalmente representada por mi persona, está presentando ante 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 (RMV) del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE**, para la Oferta Pública de los Valores que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE**.-----

**"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante que de alguna manera haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE, presentado ante la ASFI".-----**

Con lo que terminó el acto, leído que le fue, persistió en su tenor, firmando en constancia con la suscrita Notaría de Fe Pública, de lo que certifico y Doy Fe.-----



  
**Fernando Diego Sánchez de Lozada Bottega**  
C.I. No. 496796 LP.



**Declaración Jurada del Emisor por la Información Contenida en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles**



Serie: A- DIRNOPLU-FN-2020

N° 0535914

VALOR Bs. 3.-

**DECLARACIÓN VOLUNTARIA**

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **nueve** del día dieciocho del mes de **agosto** del año **dos mil veinte**, ante mi **Dr. Franklin Agustín Coronel Caspa**, Abogado, Notario de Fe Pública No. 75 de este Distrito Municipal, se constituyó el señor **René Sergio Pereira Sánchez Bustamante**, con Cédula de Identidad No. **2369530 LP**, casado, Ing. Agrónomo, con domicilio en la calle Benito Juárez N° 182, zona Calacoto de la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho a quien de identificarlo por su cedula de identidad original Doy Fe.-----

Quien de forma libre y voluntaria manifiesta que en relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), para la inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública que se realice de los Pagarés Bursátiles emitidos dentro del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE**, mediante la presente, de forma libre, sin que medie vicio alguno del consentimiento, declara lo siguiente:-----

Yo, **René Sergio Pereira Sánchez Bustamante** con Cédula de Identidad No. **2369530 LP** y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **COMPAÑIA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**, como Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder No. **34/2015** de fecha 13 de enero de 2015, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. **099** del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que:-----

**"COMPAÑIA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED** legalmente representada por mi persona, está presentando ante 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 (RMV) del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE**, para la Oferta Pública de los Valores que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE**.-----

**"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante que de alguna manera haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE, presentado ante la ASFI".-----**

Con lo que terminó el acto, leído que le fue, persistió en su tenor, firmando en constancia con la suscrita Notaría de Fe Pública, de lo que certifico y **Doy Fe**.-----



**René Sergio Pereira Sánchez Bustamante**  
C.I. No. 2369530 LP.



La estructuración del presente Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE (para este documento podrá denominarse solamente como el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles o simplemente el Programa) fue realizada por BISA S.A. Agencia de Bolsa.

#### **RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO**

La Agencia de Bolsa responsable de la elaboración del presente Prospecto Marco es BISA S.A. Agencia de Bolsa a través de:

---

Fernando Cristian Caballero Zuleta	Gerente General
------------------------------------	-----------------

---

Los responsables de la elaboración del presente Prospecto Marco por COBEE S.A. son:

---

René Sergio Pereira Sánchez Bustamante	Gerente General
Fernando Diego Sánchez de Lozada Bottega	Gerente de Administración y Finanzas

---

#### **PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE COBEE S.A.**

---

René Sergio Pereira Sánchez Bustamante	Gerente General
Fernando Diego Sanchez de Lozada Bottega	Gerente De Administración Y Finanzas
Oscar Daniel Zamora Arce	Gerente De Operaciones
José Gualberto Villarroel Román	Asesor Legal

---

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles es de carácter público, por lo tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

#### **Registro del Mercado de Valores (“RMV”) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”)**

Avenida Arce, Condominio Torres del Poeta Torre A, Piso 6, La Paz-Bolivia.

#### **Bolsa Boliviana de Valores S.A. (“BBV”)**

Avenida Arce, Edificio Bolsa Boliviana de Valores No. 2333, La Paz – Bolivia.

#### **BISA S.A. Agencia de Bolsa**

Avenida Arce N°2631 Edificio Multicine, Piso 15, La Paz – Bolivia.

#### **Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited**

Calle 15 de Calacoto # 8089, edificio Fergal, Piso 1, La Paz – Bolivia.

## ÍNDICE DE CONTENIDO

<b>1. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS.....</b>	<b>1</b>
1.1. Antecedentes Legales del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles .....	1
1.2. Definición de características y aspectos operativos.....	1
1.3. Características del Programa y Características Generales de las Emisiones de los Pagarés Bursátiles que formen parte del mismo.....	2
1.3.1. Denominación del Programa .....	2
1.3.2. Tipo de Valor .....	2
1.3.3. Monto total del Programa .....	2
1.3.4. Plazo del Programa .....	2
1.3.5. Emisiones que formen parte del PROGRAMA.....	2
1.3.6. Denominación de las Emisiones .....	3
1.3.7. Monto total de cada Emisión.....	3
1.3.8. Moneda en la que se expresarán las Emisiones .....	3
1.3.9. Series de cada Emisión.....	3
1.3.10. Forma de representación de los Valores de cada Emisión.....	3
1.3.11. Forma de circulación de los Valores .....	4
1.3.12. Valor Nominal de los Pagarés Bursátiles.....	4
1.3.13. Cantidad de Valores que contendrá cada Emisión (o Serie).....	4
1.3.14. Numeración de los Pagarés Bursátiles.....	4
1.3.15. Plazo de cada Emisión (o Series).....	4
1.3.16. Fecha de Emisión.....	4
1.3.17. Modalidad de otorgamiento de los Pagarés Bursátiles .....	5
1.3.18. Fecha de vencimiento .....	5
1.3.19. Lugar de emisión (expedición) de los Pagarés Bursátiles:.....	5
1.3.20. Procedimiento de colocación primaria .....	5
1.3.21. Modalidad de Colocación Primaria.....	5
1.3.22. Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA .....	5
1.3.23. Precio de Colocación de los Pagarés Bursátiles.....	6
1.3.24. Plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN .....	6
1.3.25. Forma de pago en colocación primaria de cada EMISIÓN .....	6
1.3.26. Número de Registro y Fecha de Inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles en el RMV de la ASFI .....	6
1.4. Derechos de los Titulares .....	6
1.4.1. Tipo de interés.....	6
1.4.2. Tasa de interés .....	6
1.4.3. Pago de capital e interés.....	6
1.4.4. Fórmula para el cálculo de los intereses .....	6
1.4.5. Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré comienza a ganar intereses .....	7
1.4.6. Reajustabilidad del Empréstito .....	7
1.4.7. Forma de pago de los Pagarés Bursátiles .....	7
1.4.8. Modalidad de pago de los Pagarés Bursátiles .....	7
1.4.9. Lugar de pago de los Pagarés Bursátiles .....	7
1.4.10. Provisión de fondos para pago de los Pagarés Bursátiles .....	7
1.4.11. Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés Bursátiles .....	7
1.4.12. Entidad Calificadora de Riesgo.....	8

1.4.13.	Calificación de Riesgo .....	8
1.4.14.	Protesto. ....	8
1.4.15.	Redención anticipada .....	8
1.4.16.	Agente pagador .....	9
1.4.17.	Garantía que se constituye .....	9
1.4.18.	Posibilidad de que los Valores dentro del Programa sean limitados o afectados por otra clase de Valores .....	9
1.4.19.	Asamblea de Tenedores de Pagarés Bursátiles.....	10
1.4.19.1.	Convocatoria.....	10
1.4.19.2.	Condiciones de participación .....	10
1.4.19.3.	Quórum y votos necesarios.....	10
1.4.19.4.	Asamblea General de Tenedores de Pagarés sin necesidad de convocatoria .....	11
1.4.19.5.	Derecho de los Tenedores de Pagarés Bursátiles a participar y tomar decisiones en las Asambleas de Tenedores .....	11
1.4.20.	Modificaciones a las condiciones y características de EMISIÓN y/o del PROGRAMA .....	11
1.4.21.	Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles .....	12
1.4.22.	Declaraciones del Emisor .....	12
1.4.23.	Arbitraje .....	13
1.4.24.	Tribunales Competentes .....	13
1.4.25.	Tratamiento Tributario.....	13
<b>2.</b>	<b>RAZONES DE LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN .....</b>	<b>14</b>
<b>3.</b>	<b>FACTORES DE RIESGO.....</b>	<b>14</b>
3.1.	Factores Políticos y Sociales .....	14
3.2.	Factores Relacionados al Sector .....	15
3.3.	Factores de Tipo Cambiario .....	15
3.4.	Factores Naturales .....	15
<b>4.</b>	<b>DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN.....</b>	<b>15</b>
4.1.	Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública primaria .....	15
4.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la oferta pública de las emisiones que formen parte del Programa .....	15
4.3.	Tipo de oferta .....	15
4.4.	Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa y de las Emisiones que formen parte del programa .....	16
4.5.	Agente colocador .....	16
4.6.	Modalidad de colocación de los Pagarés Bursátiles.....	16
4.7.	Precio de Colocación de los Pagarés Bursátiles.....	16
4.8.	Plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN: .....	16
4.9.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto .....	16
4.10.	Relación entre el Emisor y el Agente Colocador.....	16
4.11.	Bolsa de Valores en la cual se inscribirá el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y las Emisiones dentro de éste .....	16
4.12.	Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA .....	16
<b>5.</b>	<b>INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR .....</b>	<b>17</b>
5.1.	Datos generales del Emisor .....	17
5.1.1.	Identificación del Emisor .....	17
5.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones.....	17

5.1.3.	Capital social.....	18
5.1.4.	Empresas vinculadas .....	18
5.1.5.	Estructura administrativa interna .....	19
5.1.6.	Directores y Ejecutivos.....	19
5.1.7.	Perfil profesional de los principales ejecutivos de COBEE S.A.....	20
5.1.8.	Empleados .....	21
5.2.	Descripción de Compañía Boliviana De Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited .....	21
5.2.1.	Información histórica de COBEE S.A. ....	21
5.2.2.	Antecedentes de COBEE S.A. ....	22
5.2.3.	Tarifas de Generación en el SIN.....	23
5.2.4.	Situación Actual del SIN.....	25
5.2.5.	Actividades de COBEE.....	27
5.2.6.	Gestión Operativa y Mantenimiento.....	30
5.2.7.	Descripción del sector.....	33
5.2.8.	Contratos Comerciales.....	34
5.2.9.	Análisis de Mercado .....	35
5.2.10.	Marco Legal .....	36
5.2.11.	Licencias.....	37
5.2.12.	Dependencia de Contratos u otros .....	37
5.2.13.	Estrategia empresarial y políticas de inversión de COBEE .....	37
5.2.14.	Detalle de Obligaciones Financieras.....	39
5.2.15.	Relaciones Especiales entre el Emisor y el Estado.....	39
5.2.16.	Detalle de Principales Activos.....	39
5.2.17.	Relación Económica con otra Empresa Debido a Préstamo o Garantía que en Conjunto Comprometan más del 10% del Patrimonio de la Entidad Emisora.....	39
5.3.	Procesos judiciales.....	40
5.4.	Hechos Relevantes .....	40
5.5.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	41
5.5.1.	Balance General.....	42
5.5.1.1.	Activo Total .....	42
5.5.1.1.1.	Activo Corriente .....	43
5.5.1.1.2.	Activo No Corriente .....	44
5.5.1.2.	Pasivo Total .....	46
5.5.1.2.1.	Pasivo Corriente.....	47
5.5.1.2.2.	Pasivo No Corriente .....	48
5.5.1.3.	Patrimonio Neto .....	48
5.5.2.	Estado de Resultados .....	50
5.5.3.	Indicadores Financieros .....	53
5.5.3.1.	Ratios de Liquidez.....	53
5.5.3.2.	Ratios de Endeudamiento .....	55
5.5.3.3.	Ratios de Actividad .....	57
5.5.3.4.	Ratios de Rentabilidad.....	58
5.6.	Cambios en los responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera ...	60
<b>6.</b>	<b>ESTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>60</b>

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1:	Emisiones vigentes (Al 30 de junio de 2020) .....	9
Cuadro N° 2:	Tratamiento tributario .....	14
Cuadro N° 3:	Composición accionaria de COBEE S.A. (Al 30 de junio de 2020).....	18
Cuadro N° 4:	Composición accionaria de INKIA Holdings (Cobee) Limited (Al 20 de agosto de 2020).....	18
Cuadro N° 5:	Composición del Directorio de COBEE S.A. (Al 30 de junio de 2020) .....	19
Cuadro N° 6:	Principales Ejecutivos de COBEE S.A. (Al 30 de junio de 2020).....	20
Cuadro N° 7:	Evolución del número de empleados de COBEE S.A. ....	21
Cuadro N° 8:	Consumo de Energía Eléctrica en el SIN .....	27
Cuadro N° 9:	Datos Técnicos de las Plantas Generadoras .....	29
Cuadro N° 10:	Deudas con Entidades de Financiamiento (Al 30 de junio de 2020).....	39
Cuadro N° 11:	Emisión de Valores de Deuda (Al 30 de junio de 2020).....	39
Cuadro N° 12:	Balance General y análisis horizontal del Balance General de COBEE S.A. (expresado en MM de bolivianos y en porcentaje) .....	60
Cuadro N° 13:	Análisis Vertical del Balance General de COBEE S.A. (expresado en porcentaje)	61
Cuadro N° 14:	Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de COBEE S.A. (expresado en MM de Bolivianos y en porcentaje) .....	62
Cuadro N° 15:	Análisis Vertical del Estado de Resultados de COBEE S.A. (expresado en porcentaje) .....	62
Cuadro N° 16:	Indicadores Financieros .....	63

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1: Organigrama de COBEE S.A.- Sucursal Bolivia (Al 30 de junio de 2020).....	19
Gráfico N° 2: Precio Básico de Potencia .....	24
Gráfico N° 3: Costos Marginales .....	25
Gráfico N° 4: Diagrama de Interconexión del Mercado .....	25
Gráfico N° 5: Diagrama Panorámico del Sistema Hidroeléctrico en el Valle de Zongo .....	28
Gráfico N° 6: Diagrama Panorámico del Sistema Hidroeléctrico en el Valle de Miguillas .....	28
Gráfico N° 7: Estadísticas de Generación Bruta anual Hidroeléctrica en (GWh).....	32
Gráfico N° 8: Energía Inyectada al SIN 2019.....	33
Gráfico N° 9: Capacidad Firme en el SIN 2019 .....	34
Gráfico N° 10: Ventas de Energía COBEE .....	34
Gráfico N° 11: Consumo de Energía en el SIN .....	35
Gráfico N° 12: Demanda Máxima en el SIN.....	35
Gráfico N° 13: Activo total (en millones de Bs) .....	42
Gráfico N°14: Cuentas por cobrar comerciales (en millones Bs).....	43
Gráfico N° 15: Préstamos a empresas relacionadas.....	45
Gráfico N° 16: Activo fijo (Neto) (en millones de Bs).....	45
Gráfico N°17: Pasivo total (en millones de Bs).....	46
Gráfico N° 18: Deudas financieras (porción corriente).....	47
Gráfico N° 19: Deudas Financieras (porción no corriente).....	48
Gráfico N° 20: Patrimonio neto (en millones de Bs).....	49
Gráfico N° 21: Ventas Netas (en millones de Bs).....	50
Gráfico N° 22: Ganancia Bruta.....	51
Gráfico N° 23: Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio (en millones de Bs) .....	53
Gráfico N° 24: Coeficiente de liquidez (en veces).....	54
Gráfico N° 25: Prueba ácida (en veces) .....	54
Gráfico N° 26: Razón de endeudamiento.....	55
Gráfico N° 27: Razón Deuda Capital (en veces) .....	56
Gráfico N° 28: Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje).....	59
Gráfico N° 29: Margen Neto (en porcentaje).....	59

## ANEXOS

<b>ANEXO I:</b>	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE COBEE S.A. BCPO. LIMITED AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 CON INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA.
<b>ANEXO II:</b>	ESTADOS FINANCIEROS DE COBEE S.A. BCPO. LIMITED (SUCURSAL) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 CON INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA.
<b>ANEXO III:</b>	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE COBEE S.A. BCPO. LIMITED AL 30 DE JUNIO DE 2020 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA.
<b>ANEXO IV:</b>	ESTADOS FINANCIEROS DE COBEE S.A. BCPO. LIMITED (SUCURSAL) AL 30 DE JUNIO DE 2020 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA.
<b>ANEXO V:</b>	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA AL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES COBEE POR CALIFICADORA DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING S.A.

## 1. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

### 1.1. Antecedentes Legales del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles

- El Directorio de COBEE S.A., en reunión celebrada en fecha 15 de julio de 2020, aprobó el PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES COBEE, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°075 de la ciudad de La Paz, a cargo de Franklin Agustín Coronel Caspa mediante Testimonio N°300/2020 de fecha 29 de julio de 2020, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 3 de agosto de 2020 bajo el N°00173113 del libro N°10.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/N°455/2020 de fecha 30 de septiembre de 2020, autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PED-BPC-012/2020.

### 1.2. Definición de características y aspectos operativos

Las características y condiciones (y límites, si hubieran) de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA serán aprobadas y definidas por el Gerente General y/o Gerente de Administración y Finanzas y/o Gerente de Operaciones de la Sociedad, como representantes legales autorizados y facultados en el Acta de Reunión de Directorio de fecha 15 de julio de 2020, quienes de manera conjunta (cualesquiera dos de ellos), individualizarán cada EMISIÓN de Pagarés Bursátiles.

Estos representantes legales también podrán definir y gestionar todos aquellos otros aspectos operativos que sean requeridos a efectos de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA y/o del PROGRAMA, en el marco de las condiciones aprobadas en el Acta de Reunión de Directorio de fecha 15 de julio de 2020 y de la normativa vigente.

De acuerdo al punto 1.3. y el punto 1.4. y a la Regulación para la Autorización e Inscripción en el Registro del Mercado de Valores de Emisiones de Pagarés para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado Bursátil, las características de EMISIÓN que deben ser definidas por los indicados representantes legales y que estarán expuestas en el documento de características, son:

- ✓ Monto total;
- ✓ Moneda en la que se expresarán;
- ✓ Series;
- ✓ Valor nominal de los Pagarés Bursátiles;
- ✓ Cantidad de Valores de la Emisión o Serie(s);
- ✓ Plazo de cada Emisión (o Series);
- ✓ Fecha de emisión;
- ✓ Fecha de vencimiento;
- ✓ Tasa de interés;
- ✓ Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria;
- ✓ Destino de los fondos y plazo de utilización;
- ✓ Cualquier otra información que el Emisor estime conveniente de acuerdo a las características propias de la Emisión.

Adicionalmente, el documento de características contendrá toda aquella información que normativamente deba ser incluida, además de la Entidad Calificadora de Riesgo y calificación de

riesgo (del PROGRAMA), y la que se considere prudente incluir para conocimiento del inversionista.

Finalmente, los referidos representantes legales del Emisor estarán facultados para que, de forma posterior a la EMISIÓN de Pagarés Bursátiles (si corresponde), adopten decisiones respecto a:

- ✓ Entidad que sustituya a la Entidad Calificadora de Riesgo o al Agente Pagador;
- ✓ Realizar la redención anticipada;
- ✓ Convocar a alguna Asamblea de Tenedores;
- ✓ El o los medios de prensa de circulación nacional a utilizar para comunicar los pagos de los Pagarés Bursátiles a sus Tenedores.

Toda EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será oportunamente presentada por la Sociedad a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) solicitando la aprobación de la EMISIÓN, mediante nota acompañada del documento de características de los Pagarés Bursátiles.

### **1.3. Características del Programa y Características Generales de las Emisiones de los Pagarés Bursátiles que formen parte del mismo.**

#### **1.3.1. Denominación del Programa**

El presente Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles se denomina **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE**.

Para este documento podrá denominarse solamente como el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles o el Programa.

#### **1.3.2. Tipo de Valor**

Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.

El pagaré es un valor representativo de deuda a corto plazo (menor o igual a 360 días), que contiene la promesa incondicional de pago del emisor, respecto a un monto establecido en una fecha determinada.

#### **1.3.3. Monto total del Programa**

El monto total del Programa es de US\$20.000.000.- (Veinte millones 00/100 Dólares de Estados Unidos de América).

#### **1.3.4. Plazo del Programa**

No podrá en ningún caso superar el plazo de setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa que apruebe el Programa de Emisiones y lo inscriba en el RMV de la ASFI.

#### **1.3.5. Emisiones que formen parte del PROGRAMA**

El PROGRAMA comprenderá EMISIONES periódicas de Pagarés Bursátiles.

Los representantes legales del Emisor facultados para resolver y aprobar las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA son el Gerente General y/o Gerente de Administración y Finanzas

y/o Gerente de Operaciones de la Sociedad, quienes de manera conjunta (cualesquiera dos de ellos), individualizarán cada EMISIÓN aprobando y definiendo sus características particulares y límites (en el marco de lo señalado en el Acta de Reunión de Directorio de fecha 15 de julio de 2020) y según lo establecido en el punto 1.2. anterior (Definición de características y aspectos operativos); y cualquier otra información que el Emisor estime conveniente de acuerdo a las características propias de la EMISIÓN.

Toda EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será oportunamente presentada por la Sociedad a la ASFI solicitando la aprobación de la EMISIÓN, mediante nota acompañada del documento de características de los Pagarés Bursátiles en los términos del artículo 1 inciso f. de la Sección 2 (De la Autorización e Inscripción en el RMV de Emisiones de Pagarés) y artículo 4 de la Sección 3 (De la Autorización e Inscripción en el RMV de Programas de Emisiones de Pagarés) del Capítulo II (Regulación para la Autorización e Inscripción en el Registro de Mercado de Valores de Emisiones de Pagarés para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado Bursátil) del Título I (Reglamento de Oferta Pública) correspondiente al Libro 2° (Valores de Oferta Pública) de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

#### **1.3.6. Denominación de las Emisiones**

Cada emisión que forme parte del programa se identificará como **Pagarés Bursátiles COBEE**, seguido del numeral de la emisión correspondiente.

#### **1.3.7. Monto total de cada Emisión**

El monto de cada una de las Emisiones que formen parte del Programa será definido según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

#### **1.3.8. Moneda en la que se expresarán las Emisiones**

La moneda de las emisiones que conforman el presente programa podrá ser Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs).

La moneda de cada una de las emisiones que formen parte del programa será definida según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el PROGRAMA por el Directorio, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América vigente al día de la fecha de autorización de la EMISIÓN respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia.

#### **1.3.9. Series de cada Emisión**

Las Series de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA serán definidas por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

#### **1.3.10. Forma de representación de los Valores de cada Emisión**

Los Pagarés Bursátiles de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA serán representados mediante anotaciones en cuenta y estarán inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo con regulación legal vigente.

Las oficinas de la EDV se encuentran ubicadas en la Av. Arce esquina Rosendo Gutiérrez Nro.2333 Edificio Bolsa Boliviana de Valores.

#### **1.3.11. Forma de circulación de los Valores**

A la orden.

Para la Sociedad, será considerado titular de un Pagaré Bursátil perteneciente al PROGRAMA, quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).

Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés Bursátiles anotados en cuenta, serán también inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).

#### **1.3.12. Valor Nominal de los Pagarés Bursátiles**

El valor nominal de los Pagarés Bursátiles será definido para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA, por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

#### **1.3.13. Cantidad de Valores que contendrá cada Emisión (o Serie)**

La cantidad de Valores que contendrá cada EMISIÓN (o Serie) que forme parte del PROGRAMA será definida por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

#### **1.3.14. Numeración de los Pagarés Bursátiles**

Al tratarse de un PROGRAMA con Valores (Pagarés Bursátiles) a ser representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), no se considera numeración para los Pagarés Bursátiles.

#### **1.3.15. Plazo de cada Emisión (o Series)**

El plazo de cada una de las EMISIONES (o Series) que formen parte del PROGRAMA no deberá ser mayor a 360 días calendario y será definido por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

Todos los plazos serán computados a partir de la fecha de EMISIÓN.

#### **1.3.16. Fecha de Emisión**

La fecha de emisión de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

La fecha de emisión será comunicada por el Emisor y estará señalada en el documento de características y en el documento emitido por la ASFI de autorización de oferta pública e inscripción de la correspondiente EMISIÓN en el RMV de la ASFI.

### **1.3.17. Modalidad de otorgamiento de los Pagarés Bursátiles**

Los Pagarés Bursátiles de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA serán otorgados a fecha fija.

### **1.3.18. Fecha de vencimiento**

La fecha de vencimiento de cada una de las EMISIONES (o Series) que formen parte del PROGRAMA, con indicación de día, mes y año, será definida por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

La fecha de vencimiento de cada una de las EMISIONES (o Series) que formen parte del PROGRAMA estará señalada en el respectivo documento de características.

En caso que la fecha de pago de un Pagaré Bursátil coincida con día sábado, domingo o feriado, el pago se trasladará automáticamente al primer día hábil siguiente.

Asimismo, cada fecha de vencimiento estará señalada en el documento emitido por la ASFI de autorización de oferta pública e inscripción de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA en el RMV de la ASFI.

### **1.3.19. Lugar de emisión (expedición) de los Pagarés Bursátiles:**

Ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia.

### **1.3.20. Procedimiento de colocación primaria**

Los Pagarés Bursátiles de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA serán colocados en mercado primario bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Se aclara que el PROGRAMA se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### **1.3.21. Modalidad de Colocación Primaria**

Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA serán colocados a mejor esfuerzo.

### **1.3.22. Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA**

La regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

La regla de determinación de tasa de cierre estará señalada en el documento de características de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA.

No obstante, en caso de colocación primaria bajo los procedimientos en contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 Procedimientos de Negociación de Contingencia del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

### **1.3.23. Precio de Colocación de los Pagarés Bursátiles**

El precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA será mínimamente a la par del valor nominal.

### **1.3.24. Plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN**

El plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.

### **1.3.25. Forma de pago en colocación primaria de cada EMISIÓN**

La forma de pago en colocación primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será en efectivo.

### **1.3.26. Número de Registro y Fecha de Inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles en el RMV de la ASFI**

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/N°455/2020 de fecha 30 de septiembre de 2020, autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PED-BPC-012/2020.

## **1.4. Derechos de los Titulares**

### **1.4.1. Tipo de interés**

El interés de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA será nominal, anual y fijo.

### **1.4.2. Tasa de interés**

La tasa de interés de los Pagarés Bursátiles será definida para cada una de las EMISIONES (o Series) que forme parte del PROGRAMA por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.

### **1.4.3. Pago de capital e interés**

El capital de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA será pagado al vencimiento.

Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA generarán un interés que será pagado al vencimiento.

### **1.4.4. Fórmula para el cálculo de los intereses**

Los intereses de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA serán calculados sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días calendario. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$IP = K * (Tr * PI / 360)$$

Donde:

**IP** = Intereses del Pagaré Bursátil

**K** = Valor Nominal

**Tr** = Tasa de interés nominal anual

**PI** = Plazo del Pagaré Bursátil (número de días calendario).

#### **1.4.5. Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré comienza a ganar intereses**

Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA devengarán intereses a partir de su fecha de emisión, y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento.

#### **1.4.6. Reajustabilidad del Empréstito**

Las EMISIONES que componen el presente PROGRAMA y el empréstito resultante no serán reajustables.

#### **1.4.7. Forma de pago de los Pagarés Bursátiles**

En el día del vencimiento de cada Pagaré Bursátil a ser emitido dentro del PROGRAMA, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.

A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Pagaré Bursátil a ser emitido dentro del PROGRAMA, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

#### **1.4.8. Modalidad de pago de los Pagarés Bursátiles**

El pago de la obligación emergente de los Pagarés Bursátiles (capital e intereses) a ser emitidos dentro del PROGRAMA se efectuará a favor del Tenedor titular de cada Pagaré Bursátil en efectivo en la fecha de vencimiento.

#### **1.4.9. Lugar de pago de los Pagarés Bursátiles**

El pago de capital e intereses se realizará en las oficinas del Agente Pagador (BISA S.A. Agencia de Bolsa) y a través de sus servicios.

#### **1.4.10. Provisión de fondos para pago de los Pagarés Bursátiles**

El Emisor deberá depositar los fondos para el pago de los Pagarés Bursátiles (capital e intereses) a ser emitidos dentro del PROGRAMA, en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador (para efectos de pago a los tenedores de los Pagarés Bursátiles, la cuenta corriente deberá estar abierta a nombre del Agente Pagador), por lo menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento.

#### **1.4.11. Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés Bursátiles**

Los pagos serán comunicados mediante aviso publicado en un medio de prensa escrito (periódico) de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha de vencimiento establecida para el pago de los Pagarés Bursátiles (capital e intereses) a ser emitidos dentro del PROGRAMA.

La fecha de vencimiento de los Pagarés Bursátiles estará señalada en el documento de características de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA.

Previo a cada publicación, el medio de prensa de circulación nacional a utilizar será definido por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

#### **1.4.12. Entidad Calificadora de Riesgo**

La designación de la Entidad Calificadora de Riesgo (o su sustitución) corresponde a dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

#### **1.4.13. Calificación de Riesgo**

El PROGRAMA contará con Calificación de Riesgo, conforme al Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo y Reglamento de Oferta Pública, practicada por cualquiera de las empresas debidamente autorizadas e inscritas en el RMV de la ASFI.

El presente Programa cuenta con una calificación de Riesgo de N-1, practicada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. (PCR S.A.), otorgada en fecha 14 de agosto de 2020.

Significado de la calificación de riesgo ASFI: 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.

Para mayor información respecto a la calificación de riesgo otorgada, el informe elaborado por Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. se encuentra en el Anexo V del presente Prospecto Marco.

Esta calificación está sujeta a revisión en forma trimestral y, por lo tanto, es susceptible de ser modificada.

**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.**

#### **1.4.14. Protesto.**

La falta de pago de cualquier Pagaré Bursátil de cualquier EMISIÓN comprendida dentro del PROGRAMA podrá dar lugar al protesto por su tenedor y se deberá proceder de acuerdo con lo establecido en los artículos 569 y 598 (en lo aplicable) del Código de Comercio.

#### **1.4.15. Redención anticipada**

La Sociedad se reserva la opción de poder rescatar anticipadamente los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes EMISIONES dentro del PROGRAMA, en una o en todas las EMISIONES (o Series), a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV.

La redención anticipada estará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.

La realización de la redención, la cantidad de los Pagarés Bursátiles a redimirse y las EMISIONES (y/o Series) que intervendrán; así como las gestiones operativas sobre un rescate, serán definidas y asumidas según lo establecido en el punto 1.2(Definición de características y aspectos operativos).

La decisión de rescate anticipado de los Pagarés Bursátiles, será comunicada como Hecho Relevante a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores, si existiese.

#### 1.4.16. Agente pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

El Agente Pagador podrá ser sustituido por decisión del Emisor según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

#### 1.4.17. Garantía que se constituye

Las EMISIONES de Pagarés Bursátiles comprendidas dentro del PROGRAMA estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que **COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED** garantiza con todos sus bienes presentes y futuros, en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada EMISIÓN.

En caso de incumplimiento de las obligaciones contraídas en las EMISIONES de Pagarés Bursátiles comprendidas dentro del PROGRAMA, la Matriz, a través de su Sucursal, responderá con las garantías constituidas para tal efecto y en caso de que dichas garantías fuesen insuficientes responderá con todo su patrimonio dentro y fuera del Estado Plurinacional de Bolivia.

Toda obligación derivada de la autorización e inscripción en el RMV de la Compañía, así como de todas las emisiones de Valores representativos de deuda, incluidas aquellas a ser realizadas bajo el PROGRAMA, compromete tanto a la Matriz como a su Sucursal indistintamente.

#### 1.4.18. Posibilidad de que los Valores dentro del Programa sean limitados o afectados por otra clase de Valores

Al 30 de junio de 2020, COBEE S.A. mantiene las siguientes Emisiones de Valores vigentes:

**Cuadro N° 1: Emisiones vigentes (Al 30 de junio de 2020)**

Emisión	Moneda	Fecha de Emisión	Monto original US\$	Saldo (US\$) al 30/06/2020	Tasa	Fecha de vencimiento
Bonos COBEE III – Emisión 3 (Serie Única)	Bs	16/04/2012	6.160.201,15	3.080.100,57	7,00%	23/02/2022
Bonos COBEE IV – Emisión 2 (Serie Única)	Bs	26/02/2014	12.068.965,52	12.068.965,52	7,80%	5/01/2024
Bonos COBEE IV – Emisión 4 (Serie Única)	Bs	25/11/2014	15.086.206,90	15.086.206,90	7,80%	3/10/2024
Bonos COBEE IV – Emisión 5 (Serie Única)	Bs	30/09/2016	19.844.827,59	13.692.931,03	5,75%	9/8/2026
Bonos COBEE V – Emisión 1 (Serie Única)	Bs	04/05/2020	12.500.000.00	5.000.000.00	5.75%	13/03/2030

Fuente: COBEE S.A.

Para revisar el detalle de deudas financieras de la Sociedad remitirse al punto 5.2.14. de este Prospecto Marco.

#### **1.4.19. Asamblea de Tenedores de Pagarés Bursátiles**

El Emisor podrá convocar a la Asamblea de Tenedores de Pagarés Bursátiles, sea por decisión propia o por solicitud de los Tenedores de Pagarés Bursátiles.

Las Asambleas de Tenedores se celebrarán por cada EMISIÓN (correspondiente dentro del PROGRAMA).

##### **1.4.19.1. Convocatoria**

La convocatoria a Asamblea de Tenedores podrá ser una decisión de la Sociedad emisora o solicitada por un grupo no menor al 25% del conjunto de Tenedores de Pagarés Bursátiles en circulación de la EMISIÓN correspondiente, computados por capital pendiente de pago.

Las Asambleas de Tenedores se llevarán a cabo en la ciudad de La Paz, en un lugar provisto por la Sociedad emisora.

Las Asambleas de Tenedores se instalarán previa convocatoria indicando los temas a tratar.

La convocatoria se efectuará por publicación en un periódico de circulación nacional por lo menos una (1) vez, debiendo realizarse al menos cinco (5) días calendario y no más de treinta (30) días calendario antes de la fecha de la reunión. Los gastos de convocatoria serán asumidos por quien tenga interés en convocar a la Asamblea de Tenedores.

##### **1.4.19.2. Condiciones de participación**

Formarán parte de las Asambleas de Tenedores aquellos Tenedores de Pagarés Bursátiles de la EMISIÓN correspondiente que hagan constar su derecho propietario sobre cada Pagaré Bursátil con un (1) día de anticipación a la fecha de celebración de la Asamblea de Tenedores respectiva y cuyo nombre figure en los registros de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).

Los Tenedores de Pagarés Bursátiles de la EMISIÓN correspondiente deberán acreditar su personería mostrando el Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV.

##### **1.4.19.3. Quórum y votos necesarios**

El quórum requerido para instalar la Asamblea de Tenedores será del 51% (cincuenta y uno por ciento) computado por capital pendiente de pago de los Pagarés Bursátiles en circulación de la EMISIÓN correspondiente, con excepción de lo previsto en el punto 1.4.20. siguiente (Modificación a las condiciones y características de EMISIÓN y/o del PROGRAMA).

En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será cualquier número de votos presentes en la Asamblea de Tenedores. Si ningún Tenedor de Pagarés Bursátiles asistiese a la segunda convocatoria, se podrán realizar posteriores convocatorias bajo las reglas de segunda convocatoria.

Se aclara que la Asamblea de Tenedores en segunda convocatoria (incluida la Asamblea de Tenedores convocada para considerar modificaciones a las condiciones y características de EMISIÓN y/o del PROGRAMA) deberá llevarse a cabo dentro de los veinte (20) días calendario, siguientes a la fecha fijada para la celebración de la Asamblea de Tenedores en primera convocatoria. En caso de posteriores convocatorias, igualmente se deberá respetar el plazo de los veinte (20) días calendario, siguientes a la fecha fijada para la celebración de la última Asamblea de Tenedores convocada.

Todas las decisiones de las Asambleas de Tenedores, aún en segunda y posteriores convocatorias, serán tomadas por mayoría simple de los Tenedores de Pagaré Bursátiles presentes, con excepción de lo previsto en los puntos 1.4.19.4. (Asambleas de Tenedores sin necesidad de convocatoria) y en el punto 1.4.20. (Modificación a las condiciones y características de EMISIÓN y/o del PROGRAMA).

#### **1.4.19.4. Asamblea General de Tenedores de Pagaré sin necesidad de convocatoria**

Las Asambleas de Tenedores podrán reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia siempre y cuando concurra el 100% de los Tenedores de los Pagaré Bursátiles en circulación que conformen la Asamblea de Tenedores de la EMISIÓN correspondiente. Para este caso, las resoluciones se adoptarán por el voto de Tenedores de Pagaré Bursátiles que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) del capital pendiente de pago de la EMISIÓN correspondiente presente y/o representado en la Asamblea de Tenedores.

#### **1.4.19.5. Derecho de los Tenedores de Pagaré Bursátiles a participar y tomar decisiones en las Asambleas de Tenedores**

Para efectos de conformación del quórum y cálculo del porcentaje de participación al que tienen derecho los Tenedores de Pagaré Bursátiles en las decisiones que se adopten en las Asambleas de Tenedores, se deberá tomar en cuenta que el monto total de capital pendiente de pago representará el 100% de la Asamblea de Tenedores y corresponderá a cada Tenedor de Pagaré Bursátiles un porcentaje de participación en las decisiones de la Asamblea de Tenedores igual al porcentaje que represente su inversión en el capital pendiente de pago de la EMISIÓN correspondiente.

La referencia a capital pendiente de pago significa el capital vigente al momento de la celebración de la respectiva Asamblea.

Los Pagaré Bursátiles que no hayan sido puestos en circulación no podrán ser representados en Asamblea de Tenedores.

#### **1.4.20. Modificaciones a las condiciones y características de EMISIÓN y/o del PROGRAMA**

La Sociedad se encuentra facultada a modificar las condiciones y características de la respectiva EMISIÓN y/o condiciones y características del PROGRAMA, previa aprobación de la Asamblea de Tenedores expresamente reunida para considerar modificaciones a las condiciones y características de EMISIÓN y/o del PROGRAMA, conforme lo siguiente:

- La convocatoria a Asamblea de Tenedores se efectuará conforme lo estipulado en el punto 1.4.19.1 anterior (Convocatoria), en lo que sea aplicable.
- El quórum requerido será del 75% (setenta y cinco por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Pagaré Bursátiles en circulación de la EMISIÓN correspondiente del PROGRAMA.
- En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será del 67% (sesenta y siete por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Pagaré Bursátiles en circulación de la EMISIÓN correspondiente. En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores en segunda convocatoria, se podrá realizar

posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas de Tenedores en segunda convocatoria para considerar modificaciones a las condiciones y características de EMISIÓN y/o del PROGRAMA.

- La Sociedad podrá modificar las condiciones y características de la respectiva EMISIÓN previa aprobación de los Tenedores de Pagarés Bursátiles que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) de participación en la Asamblea de Tenedores (de la respectiva EMISIÓN).
- La Sociedad podrá modificar las condiciones y características del PROGRAMA previa aprobación de los Tenedores de Pagarés Bursátiles que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) de participación en cada una de las Asambleas de Tenedores de las EMISIONES que conforman el PROGRAMA.
- Se aclara que las condiciones y características del PROGRAMA no serán modificadas si alguna(s) de la(s) Asamblea(s) de Tenedores de las EMISIONES vigentes que conforman el PROGRAMA no hubiera(n) aprobado la modificación (en los términos señalados en este punto).
- Se aclara que las condiciones y características de EMISIÓN y/o del PROGRAMA que se encuentren específicamente descritas en cualquier normativa, circular o resolución emitida por la ASFI, no podrán ser modificadas en desmedro de los inversionistas.

#### **1.4.21. Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles**

Los Tenedores de Pagarés Bursátiles podrán designar en Asamblea de Tenedores un representante común de Tenedores para las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes que consideren necesarias.

En caso de designación, la misma Asamblea que nombre un representante común de Tenedores, mocionará sobre el pago de los honorarios, en coordinación con el Emisor.

#### **1.4.22. Declaraciones del Emisor**

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED como Emisor de buena fe, declara y garantiza lo siguiente:

- a) La Sociedad está registrada como emisor en el Registro de Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); por lo que en sujeción al Reglamento del Registro del Mercado de Valores se cumplirán todas las obligaciones de información (Hechos Relevantes, información financiera, información periódica, información específica, etc.).
- b) La Sociedad tiene actualmente vigentes las siguientes emisiones de bonos dentro de Programas de Emisiones: Bonos COBEE III – Emisión 3, Bonos COBEE IV – Emisión 2, Bonos COBEE IV – Emisión 4, Bonos COBEE IV – Emisión 5 y Bonos COBEE V – Emisión 1 por un monto total pendiente de USD48.928.204.02 (Cuarenta y ocho millones novecientos veintiocho mil doscientos cuatro 02/100 Dólares americanos); mismas que cuentan con el respectivo Prospectos Marco, en los cuales se exponen claramente los compromisos, restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que sujetará COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED durante la vigencia de las Emisiones de Bonos dentro de los Programas de Emisiones. La documentación relacionada con los Programas de Emisiones de Bonos es de carácter público, y se encuentra disponible para el público en general.

- c) Los representantes legales de la Sociedad serán los encargados de efectuar todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención (pago) de los Pagarés Bursátiles dentro del PROGRAMA, el pago de intereses a los Tenedores de Pagarés Bursátiles, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Pagarés Bursátiles y su Representante de Tenedores, si fuera nombrado, y cumplir con otras obligaciones inherentes al PROGRAMA y de las EMISIONES dentro de éste.
- d) Ninguna Junta General de Accionistas o Directorio o instancia de decisión conforme a Estatutos del Emisor ha tomado una resolución para disolver, fusionar o dividir la Sociedad, ni está en preparación.
- e) La Sociedad no ha sido declarada en quiebra y no está en una situación de moratoria de sus pagos.
- f) Se dará cumplimiento estricto a las normas vigentes del Estado Plurinacional de Bolivia que aplican para la emisión de los Pagarés Bursátiles, incluidas las normas que definen el régimen impositivo que corresponda.

#### **1.4.23. Arbitraje**

En caso de discrepancia entre la Sociedad y los Tenedores de Pagarés Bursátiles, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones del PROGRAMA y/o de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA, que no pudiera haber sido resuelta amigablemente, será resuelta en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Arbitraje y Conciliación de Cámara Nacional del Comercio y en conformidad con su reglamento, en los términos de lo previsto por la Ley de Conciliación y Arbitraje No. 708. Los gastos y costos del arbitraje, incluyendo honorarios razonables de asesores legales y los aplicables a su administración, serán asumidos por la parte o partes perdedoras y serán fijados por el Tribunal Arbitral.

#### **1.4.24. Tribunales Competentes**

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son las instancias competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente ante la falta de pago de cualquier Pagaré Bursátil comprendido dentro del PROGRAMA, en los términos de lo previsto por la normativa legal vigente.

#### **1.4.25. Tratamiento Tributario**

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 29 de la Ley de Reactivación Económica N° 2064 de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario aplicable a los valores, de manera genérica, es el siguiente:

- Las ganancias de capital generadas por la compra – venta de valores a través de los mecanismos establecidos por las bolsas de valores, los provenientes de procedimiento de valorización determinados por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actualmente ASFI) así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad generalmente aceptada, cuando se trate de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores no estarán gravadas 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 (IU), incluso cuando se realizan remesas al exterior.

Todos los demás impuestos se aplican conforme a las disposiciones legales que los regulan.

Impuestos	Cuadro N° 2: Tratamiento tributario		
	Personas naturales	Personas jurídicas	Beneficiarios exterior
	RC – IVA (13%)	IUE (25%)	IUE – Be (12,5%)
Rendimiento de Valores menores a tres años	No exento	No exento	No exento
Ganancias de Capital	Exento	Exento	Exento

Fuente: Elaboración Propia

El presente Prospecto Marco describe, de manera general, el tratamiento tributario al que está sujeta la inversión en los Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles, según sea aplicable. No obstante, cada inversionista deberá buscar asesoría específica de parte de sus propios asesores legales y tributarios con la finalidad de determinar las consecuencias que se pueden derivar de su situación particular. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este Prospecto Marco es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

## 2. RAZONES DE LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA, DESTINO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes EMISIONES del PROGRAMA serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

- Capital de operaciones; y/o
- Recambio de pasivos.

Para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

## 3. FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Pagarés que forman parte del Programa de Emisiones de pagarés bursátiles COBEE, deberán considerar cuidadosamente la información presentada en el presente Prospecto Marco, sobre la base de sus objetivos de inversión.

Los riesgos e incertidumbres podrían no ser los únicos que enfrenta el Emisor. Podrían existir riesgos e incertidumbres adicionales actualmente no conocidos por COBEE. Asimismo, no se incluyen riesgos considerados actualmente como poco significativos y existe la posibilidad de que dichos factores no conocidos o actualmente considerados poco significativos afecten el negocio del Emisor en el futuro.

Los siguientes, son factores de riesgo que el Emisor considera que podrían incidir en el desempeño y en la eficiencia regular de sus operaciones:

### 3.1. Factores Políticos y Sociales

Las presiones o demandas de grupos radicalizados podrían afectar, en un extremo, ciertas operaciones de COBEE en el mercado.

### **3.2. Factores Relacionados al Sector**

Las tarifas de COBEE están definidas por las condiciones del mercado spot o por los de futuros contratos, cambios en normas regulatorias o determinación de precios pueden influir en los niveles de ingresos de una manera no prevista. Una mayor participación de empresas estatales a través de la incorporación de tecnologías de generación mediante ciclo combinado, implican un cambio en el Sector. La generación hidroeléctrica tiene preferencia en el despacho económico.

### **3.3. Factores de Tipo Cambiario**

Los ingresos los provenientes del mercado spot representan un 99% de los ingresos de la compañía, son en bolivianos pero con diferentes indexaciones. Los ingresos por potencia en el mercado spot están indexados a la variación del tipo de cambio y a la inflación, mientras que los ingresos por energía están indexados al precio regulado del gas para el sector termoeléctrico y la inflación. Si en el extremo cambian las condiciones actuales de fijación de precios, puede impactar en la capacidad de pago de COBEE. Si bien ahora, debido a la indexación de los ingresos en bolivianos y a los ingresos en dólares por contrato, el riesgo por tipo cambiario se reduce, en un futuro variaciones en la normativa podrían afectar a la compañía.

### **3.4. Factores Naturales**

Las plantas de Generación de Energía Eléctrica construidas en los valles de Zongo y Miguillas, están expuestas a posibles desastres naturales no controlables, que pueden dejar inoperables a alguna de las plantas de generación. Para contrarrestar este factor de riesgo, COBEE cuenta con un seguro “contra todo riesgo” sobre sus activos y de lucro cesante mientras alguna planta esté inoperable por diferentes motivos. Para el desarrollo de sus operaciones de generación de energía eléctrica COBEE depende de los caudales de los ríos que alimentan sus reservorios en los valles de Zongo y Miguilla, así también del deshielo de glaciales que incrementan el recurso hídrico. Si bien existe la posibilidad que en años extremadamente secos se vea afectada la disponibilidad del recurso hídrico, las estadísticas históricas demuestran que el promedio de la variabilidad de la generación es de un 10% en un año seco con respecto a un año promedio. Por ende en años húmedos los costos marginales son menores que durante los años secos.

## **4. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN**

### **4.1. Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública primaria**

La oferta pública primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será dirigida a personas naturales, personas jurídicas, fondos y patrimonios autónomos.

### **4.2. Medios de difusión sobre las principales condiciones de la oferta pública de las emisiones que formen parte del Programa**

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública, de las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles, a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente.

### **4.3. Tipo de oferta**

La Oferta Pública de los Pagarés de cada Emisión dentro del Programa será Bursátil y realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

#### **4.4. Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa y de las Emisiones que formen parte del programa**

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

#### **4.5. Agente colocador**

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

#### **4.6. Modalidad de colocación de los Pagarés Bursátiles**

Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA serán colocados a mejor esfuerzo.

#### **4.7. Precio de Colocación de los Pagarés Bursátiles**

El precio de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA será mínimamente a la par del valor nominal.

#### **4.8. Plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN:**

El plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.

#### **4.9. Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto**

La Oferta Pública quedará sin efecto en caso de que el Emisor decida suspender la colocación antes de la finalización del plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa o en caso de que la Oferta Pública sea cancelada por el ente regulador. Asimismo, en caso de que la totalidad de los Pagarés Bursátiles de cada Emisión dentro del Programa no fueran colocados dentro del plazo de colocación primaria, los Pagarés Bursátiles no colocados quedarán automáticamente inhabilitados perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la ASFI, a la BBV y a la EDV.

#### **4.10. Relación entre el Emisor y el Agente Colocador**

Entre COBEE S.A., “El Emisor” y BISA S.A. Agencia de Bolsa, “el Agente Colocador” sólo existe una relación comercial.

#### **4.11. Bolsa de Valores en la cual se inscribirá el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y las Emisiones dentro de éste**

El presente Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y las Emisiones dentro de éste se inscribirán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

#### **4.12. Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA**

La regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida según lo establecido en el punto 1.2 (Definición de características y aspectos operativos).

La regla de determinación de tasa de cierre estará señalada en el documento de características de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA.

No obstante, en caso de colocación primaria bajo los procedimientos en contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 Procedimientos de Negociación de Contingencia del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

## 5. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

### 5.1. Datos generales del Emisor

#### 5.1.1. Identificación del Emisor

Denominación o razón social:	<b>Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited mediante su Sucursal establecida en Bolivia</b>
Rótulo comercial:	COBEE
Objeto de la sociedad:	Industria de energía eléctrica.
Domicilio legal y dirección de la oficina central:	<b>Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited</b> Purdy's Wharf Tower One 1959 Upper Water Street P.O. Box 997 <i>Halifax, Nova Scotia, Canadá.</i>  <b>Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited - Sucursal Bolivia</b> Calle 15 de Calacoto N°8089, Edificio Fergal, Piso 1 entre Av. Julio Patiño y Sánchez Bustamante. Zona Calacoto <i>La Paz Bolivia.</i>
Representantes Legales principales:	René Sergio Pereira Sánchez Bustamante Fernando Diego Sánchez de Lozada Bottega Oscar Daniel Zamora Arce
Representantes Legales Alternos:	José Gualberto Villarroel Román
Giro del negocio:	Generación de energía eléctrica
Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU):	3510
Matrícula de Comercio:	00012772
Número y fecha de inscripción en el RMV:	SPVS-IV-EM-BPC-099/2005 de fecha 10 de mayo de 2005.
Número de Identificación Tributaria:	1020579023
Número de teléfono:	(591-2) – 2186500
Fax:	(591-2) – 2791832
Casilla:	N/A
Correo electrónico:	cobee@cobee.com
Página WEB:	N/A
Capital Pagado:	Bs438.928.000.- (Cuatrocientos treinta y ocho millones novecientos veintiocho mil 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado:	189 (Ciento Ochenta y nueve)
Nro. Del certificado accionario	CB7505
Valor nominal de cada acción:	Sin valor nominal (Acciones ordinarias contenidas en un macro título)
Clase de acciones:	Ordinaria.

#### 5.1.2. Documentos de Constitución y sus Modificaciones

- El 17 de abril de 1925 se constituye The Bolivian Power Co. Ltd. En Halifax, Nueva Escocia, Canadá.
- En Bolivia se reconoce la personería jurídica y se aprueban los Estatutos de COBEE mediante Resolución Suprema firmada por el Presidente de la República Bautista Saavedra en fecha

10 de julio de 1925. El registro público de esta Resolución Suprema se realiza mediante escritura pública No. 112, de fecha 20 de julio de 1925.

- Mediante Escritura Pública No. 271, de 1 de noviembre de 1968, la compañía cambia su razón social a Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. – Bolivian Power Company Limited.
- La Sociedad fue inscrita en el Registro de Comercio (hoy administrado por FUNDEMPRESA), mediante Resolución Administrativa DGSA No. 1, de 28 de febrero de 1978.
- Mediante Escritura Pública No. 72/03, de 19 de marzo de 2003, se modificaron los estatutos de la Compañía.

### 5.1.3. Capital social

Al 30 de junio de 2020 el capital pagado es de Bs438.928.000.- (Cuatrocientos treinta y ocho millones novecientos veintiocho mil 00/100 Bolivianos) y está representado por 189 (Ciento ochenta y nueve) acciones., las cuales no tienen valor nominal debido a que son acciones ordinaria contenidas en un macro título. Estas acciones tienen un único accionista según se presenta en el cuadro a continuación.

**Cuadro N° 3: Composición accionaria de COBEE S.A. (Al 30 de junio de 2020)**

Accionista	N° de acciones	Porcentaje de Participación
INKIA Holdings (Cobee) Limited	189	100,00%
<b>Total</b>	<b>189</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: COBEE S.A.

La composición accionaria de INKIA Holdings (Cobee) Limited al 30 de junio de 2020 es la siguiente:

**Cuadro N° 4: Composición accionaria de INKIA Holdings (Cobee) Limited (Al 20 de agosto de 2020)**

Accionista	Porcentaje de Participación
Inkia Americas Holdings Limited	100,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

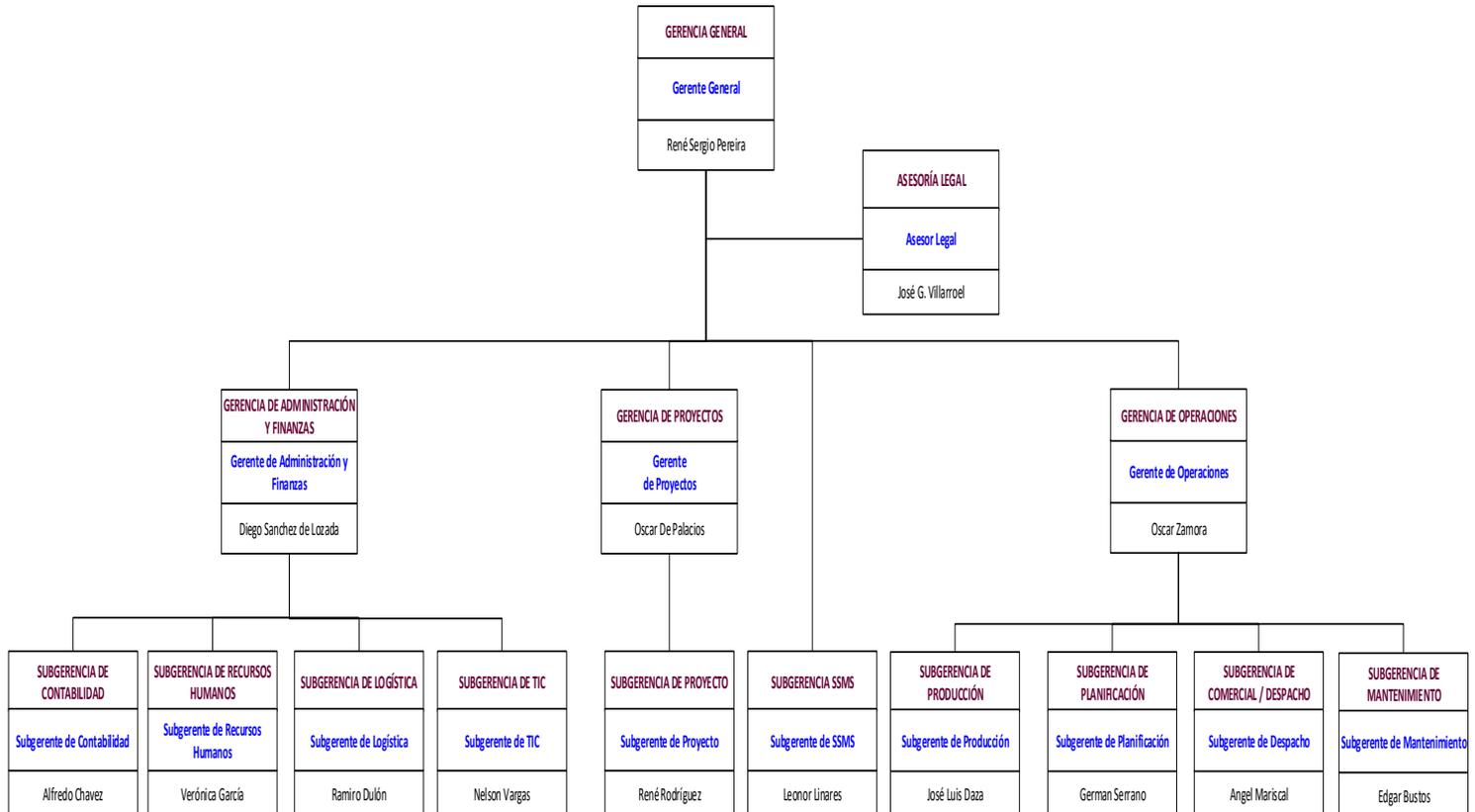
Fuente: COBEE S.A.

### 5.1.4. Empresas vinculadas

COBEE S.A. no tiene vinculación con otras empresas de acuerdo al Artículo 100 y siguientes de la Ley de Mercado de Valores.

### 5.1.5. Estructura administrativa interna

Gráfico N° 1: Organigrama de COBEE S.A.- Sucursal Bolivia (Al 30 de junio de 2020)



Fuente: COBEE S.A.

La función de auditoría interna es desempeñada por el Auditor Interno del accionista INKIA Holdings (Cobee) Limited con reporte directo al Directorio de la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited.

Cabe aclarar que, COBEE Sucursal Bolivia es la Unidad administrativa, operativa y comercial de COBEE, esto se debe a que las principales actividades que generan ingresos a COBEE las realiza mediante COBEE Sucursal Bolivia. COBEE es un centro de costos en Canadá y se encuentra representada legalmente por el Bufete de Abogados Stewart McKelvey Stirling Scales.

### 5.1.6. Directores y Ejecutivos

La composición del Directorio de COBEE S.A. es la siguiente:

Cuadro N° 5: Composición del Directorio de COBEE S.A. (Al 30 de junio de 2020)

Nombre	Cargo	Profesión	Nacionalidad	Antigüedad
Willem Van Twembeke	Director	Ingeniero Eléctrico	Belga	2 año
Alberto Triulzi	Director	Economista	Estadounidense	7 años
Frank M. Sugrañez	Director	Economista	Estadounidense	9 años
Juan Carlos Camogliano	Director	Ingeniero Mecánico y Eléctrico	Peruana	9 años
Roberto Cornejo	Director	Ingeniero Industrial	Peruana	12 años

Fuente: COBEE S.A.

Los principales ejecutivos de COBEE S.A. son los siguientes:

**Cuadro N° 6: Principales Ejecutivos de COBEE S.A. (Al 30 de junio de 2020)**

Nombre	Cargo	Profesión	Nacionalidad	Ingreso
Rene Sergio Pereira Sánchez Bustamante	Gerente General	Ingeniero Agrónomo	Boliviano	10/03/2010
Fernando Diego Sanchez de Lozada Bottega	Gerente de Administración y Finanzas	Economista	Boliviano	05/01/2015
Oscar D. Zamora Arce	Gerente de Operaciones	Ingeniero Eléctrico	Boliviano	16/11/1992

Fuente: COBEE S.A.

### 5.1.7. Perfil profesional de los principales ejecutivos de COBEE S.A.

A continuación, se presentan los perfiles y antecedentes de los principales ejecutivos de la compañía.

#### **Gerente General, René Sergio Pereira Sánchez Bustamante.**

Desde marzo de 2010 se desempeña como Gerente General de COBEE. Fue Gerente General de Mina Bolívar (Sinchi Wayra), Oficial Senior de Programa y Consultor en la Corporación Financiera Internacional (IFC) del Grupo Banco Mundial, con base en La Paz y Washington. El Sr. Pereira tiene más de 20 años de experiencia en dirección gerencial en banca, industria, agroindustria y energía, tanto en entidades públicas como privadas.

El Sr. Pereira tiene una Maestría en Administración Pública de la Escuela de Gobierno de Kennedy en la Universidad de Harvard, una Maestría en Ciencias, Economía Agrícola de la Universidad Estatal de Nuevo México y una Licenciatura Agrícola del Tecnológico de Monterrey en México).

#### **Gerente de Administración y Finanzas Fernando, Diego Sánchez de Lozada Bottega.**

Desde el 5 de enero de 2015 se desempeña como Gerente de Administración y Finanzas de COBEE S.A. fue durante 3 años Gerente General de Neo Motors S.A.C. una empresa comercial peruana concesionaria de General Motors para la región norte del Perú, también se desempeñó como Gerente de Finanzas Administración y Sistemas en la Cervecería Boliviana Nacional y ha desempeñado otras posiciones en áreas financieras en importantes empresas e instituciones en Bolivia.

El Sr. Sánchez de Lozada tiene una Maestría en Administración de Empresas de INCAE en Costa Rica, es Licenciado en Economía por la Universidad Católica Boliviana y tiene un Diploma Superior en Relaciones Económicas Internacionales otorgado por la FLACSO de Costa Rica.

#### **Gerente de Operaciones, Oscar D. Zamora Arce**

Desde el 1 de junio de 2012 desempeña las funciones de Gerente de Operaciones. Entre el 2008 y 2012 también se desempeñó como Gerente de Ingeniería y Comercialización.

Durante sus más de 20 años en COBEE también asumió las funciones de Supervisor en el área de Distribución, Superintendente de Producción adjunto en el valle de Zongo, Ingeniero de commissioning del proyecto de ampliación del Sistema Zongo, Superintendente en el Sistema SCADA, Especialista en sistemas de potencia y Superintendente de desarrollo y comercial dependiente de la Gerencia de Ingeniería y Comercialización.

Es Licenciado en Ingeniería Eléctrica de la Universidad Mayor de San Andrés, tiene una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad Nuestra Señora de La Paz, un postgrado en

Despacho Económico de Sistemas Hidrotérmicos en Mercados Competitivo de la Universidad Nacional de San Juan Argentina, una especialidad en sistemas de control y SCADA en ABB – Suecia y varios cursos en las áreas de proyectos, sistemas y mercados eléctricos.

### 5.1.8. Empleados

COBEE Sucursal Bolivia fomenta una relación basada en la confianza y la transparencia, creando una cultura organizacional con sólidos valores éticos y de responsabilidad. El área de Recursos Humanos trabaja para crear un ambiente en el que las personas desarrollen sus potencialidades y crezcan a nivel personal y profesional, sintiendo el orgullo de pertenecer a una empresa que trabaja con excelencia y aporta al desarrollo del país.

COBEE Sucursal Bolivia valora la tarea de mantener un entorno laboral de respeto mutuo y trato justo, promueve prácticas que contribuyan al crecimiento personal y profesional de sus trabajadores para mantener en un buen nivel el clima organizacional.

En lo que se refiere a capacitación, COBEE se halla profundamente comprometida en la capacitación de sus recursos humanos, pues considera que la mejora continua de las capacidades del capital humano repercute de manera directa en el rendimiento del personal.

La distribución de los empleados de COBEE Sucursal Bolivia, al 30 de junio de 2020, es la siguiente.

**Cuadro N° 7: Evolución del número de empleados de COBEE S.A.**

Personal	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2019	Junio 2020
Funcionarios	14	15	14	14
Empleados	64	75	77	65
Obreros	100	97	94	99
<b>Total Personal</b>	<b>178</b>	<b>187</b>	<b>185</b>	<b>169</b>

Fuente: COBEE S.A.

### 5.2. Descripción de Compañía Boliviana De Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited

Los siguientes puntos fueron desarrollados en base a información proporcionada por COBEE, con datos al 30 de junio de 2020 y posterior, exceptuando la información extractada de fuentes externas a la empresa y procesada por COBEE, cuyos datos en algunos casos se encuentra al cierre de la gestión 2019, debido a que corresponden a datos anuales.

#### 5.2.1. Información histórica de COBEE S.A.

El año de 1925 hubo mucha agitación en la ciudad de La Paz debido a que Bolivia celebraba el primer centenario de su independencia. Para festejar este acontecimiento apropiadamente, se tomaron todas las medidas necesarias. Entre muchos otros preparativos, las calles fueron pavimentadas, se erigieron en el centro de la ciudad monumentos a Bolívar y a Sucre y el frontis del Palacio Consistorial fue decorado. Se colocaron también, en el Prado un monumento de mármol blanco de carrara en honor a Cristóbal Colón y en la avenida Arce otro similar recordando a Isabel la Católica.

La Paz era entonces una ciudad de contrastes. Se podía encontrar en las calles de la ciudad carretones tirados por animales, además de mulas y burros. Recuas de llamas eran guiadas a través de la ciudad transportando minerales y también su propio excremento, que se conocía

con el nombre originario de taquia y que era el combustible más usado. También se podían ver multitudes de campesinos con vestimentas coloridas, mezclándose con soldados que lucían nuevos uniformes militares de estilo alemán. Al parecer, la estabilidad política y social había retornado nuevamente al país.

Ese año también llegaba a La Paz, enviado por la firma Royal Securities, el ingeniero canadiense William Hamilton Munro, con la misión de entrevistarse con los ejecutivos de Bolivian General y examinar las propiedades de esta empresa, que desde hacía algún tiempo había estado buscando un comprador. El informe de Munro satisfizo a los canadienses y fue decisivo para que en abril de ese año fuera creada en Canadá la empresa Bolivian Power Company Limited, sociedad anónima. De alguna manera esta empresa canadiense había tenido acceso al informe solicitado a Thompson por Bolivian Power and Light Company, reporte lo suficientemente convincente como para llevar a la decisión de invertir en el país.

La nueva empresa se había creado el 17 de abril de 1925, en la habitación 319 del edificio Roy, de la ciudad de Halifax, provincia de Nueva Escocia. Los accionistas eran H.P. MacKeen, H.C.W. Powell y J. McG. Stewart quienes, luego de aportar cada uno la suma de cien dólares por concepto de adquisición de acciones, se convirtieron automáticamente en miembros del directorio de la flamante compañía.

#### **5.2.2. Antecedentes de COBEE S.A.**

COBEE es una empresa eléctrica de capitales privados que opera en Bolivia desde hace 94 años. Hasta diciembre de 1994, fecha en que se inició la reforma del sector eléctrico boliviano, desempeñaba actividades en los segmentos de generación y distribución en los departamentos de La Paz y Oruro. Con el advenimiento de la mencionada reforma, la cual no permite la integración vertical en la industria con el objeto de crear condiciones de competencia, COBEE decidió vender su segmento de distribución y dedicarse exclusivamente a la actividad de generación en el mercado eléctrico de generación del SIN.

La reforma del mercado eléctrico ha dado lugar a una transformación radical del mismo, en cuanto hace a su estructura tarifaria y características operativas. El nuevo mercado eléctrico está basado en una estructura competitiva de libre mercado en generación, con un sistema de remuneración basado en costos marginales de potencia y energía; los segmentos de transmisión y distribución se mantienen bajo una estructura regulada.

La industria eléctrica de Bolivia antes de 1994 estaba conformada por dos empresas, Empresa Nacional de Electricidad (“ENDE”) y COBEE. Estas empresas integraban verticalmente la etapa de generación, transporte y distribución de electricidad.

En el caso de ENDE, se capitalizó la generación y la distribución y se privatizó el transporte. En fecha 16 de julio de 2008, mediante Decreto Supremo N°29644 se refundó ENDE como una empresa pública nacional estratégica y corporativa con una estructura central y nuevas empresas de su propiedad, teniendo así participación en toda la cadena productiva de la industria eléctrica. En lo que respecta a COBEE, al ser una compañía privada, se crearon los incentivos necesarios para desintegrar las etapas de generación y distribución. A este efecto se otorgó a COBEE una concesión para la actividad de generación por 40 años a partir de 1990 y la exclusividad para el suministro de energía eléctrica a las empresas distribuidoras que atendieran las ciudades de La Paz, El Alto y Oruro.

Para efectos operativos la producción de COBEE se rige por los nuevos criterios de la Ley de la Electricidad, siendo ésta asignada por el organismo encargado de la programación de la producción de energía eléctrica a escala nacional, denominado Comité Nacional de Despacho de Carga (“CNDC”). La conclusión del régimen tarifario regulado habilita a COBEE, a partir del 22 de diciembre de 2008, para participar en el mercado spot y mercado de contratos con clientes regulados y no regulados, hasta la publicación de la Ley N°211 de 23 de diciembre de 2011 que limitó la participación de todos los agentes generadores del SIN al Mercado Spot<sup>1</sup> solamente, pero sin efecto retroactivo a los contratos suscritos antes de dicha Ley.

Al 30 de junio de 2020, toda la producción de energía eléctrica de COBEE es comercializada en el Mercado Spot.

### 5.2.3. Tarifas de Generación en el SIN

#### ➤ Remuneración de la Generación

La generación eléctrica es remunerada por dos conceptos: potencia y energía. La potencia se mide en Vatios o Watts (W), la cual es una medida de potencia. El pago por potencia está destinado a cubrir los costos fijos de la industria. La energía es una unidad de potencia por unidad de tiempo, por lo tanto, se expresa en Watts-hora (Wh), kW-hora (kWh) o MW-hora (MWh). El pago por energía está destinado a cubrir los costos variables de la industria.

#### ➤ Costo Marginal de Potencia

El costo marginal de potencia, fijado en la Ley de Electricidad, es el costo unitario de incrementar la capacidad instalada de generación. Este costo surge de la evaluación de la inversión en una planta termoeléctrica, a una tasa de descuento del 12%<sup>2</sup> y con una vida útil de 20 años. Esta planta es dimensionada de manera tal que pueda cubrir el incremento anual de la demanda máxima del Sistema Interconectado Nacional (SIN), más un adecuado margen de reserva. La anualidad de la inversión se expresa en un pago mensual por potencia en USD/kW-mes.

#### ➤ Ingresos por Potencia

Las unidades generadoras son remuneradas al costo marginal de potencia multiplicado por su potencia firme, descontada la indisponibilidad de potencia y por el factor de pérdidas de potencia en el nodo en el que se conecta la unidad; este último factor toma en cuenta las pérdidas marginales en transmisión.

La potencia firme es una asignación basada en la probabilidad de poder garantizar el suministro de potencia al SIN en el periodo de cálculo. La asignación de potencia firme se realiza ordenando a las unidades generadoras de acuerdo a sus costos variables hasta cubrir la demanda de potencia requerida.

#### ➤ Costo Marginal de Energía

El costo marginal de energía es el costo en que incurre el SIN para suministrar con un despacho económico una unidad adicional de energía, a un determinado nivel de potencia. El costo marginal de corto plazo de energía es el valor dado por la unidad generadora térmica más económica disponible para suministrar el siguiente MW de demanda. El costo marginal de

---

<sup>1</sup> Mercado Spot. Es el mercado de transacciones de compra-venta de electricidad de corto plazo, no contempladas en contratos de suministro (Artículo 1, “Definiciones”, Decreto Supremo N° 26093 de 2 de marzo de 2001 “REGLAMENTO DE OPERACIÓN DEL MERCADO ELÉCTRICO – ROME”).

<sup>2</sup> Esa tasa está definida por el artículo 48 de la Ley 1604 del 21 diciembre de 2004 (Ley de Electricidad) y por la Resolución Ministerial No. 01/2000 del 3 de enero de 2000.

energía está compuesto por la variación en los costos variables de combustible más los costos variables no combustibles, es fijado con una resolución de 15 minutos y se expresan en USD/MWh.

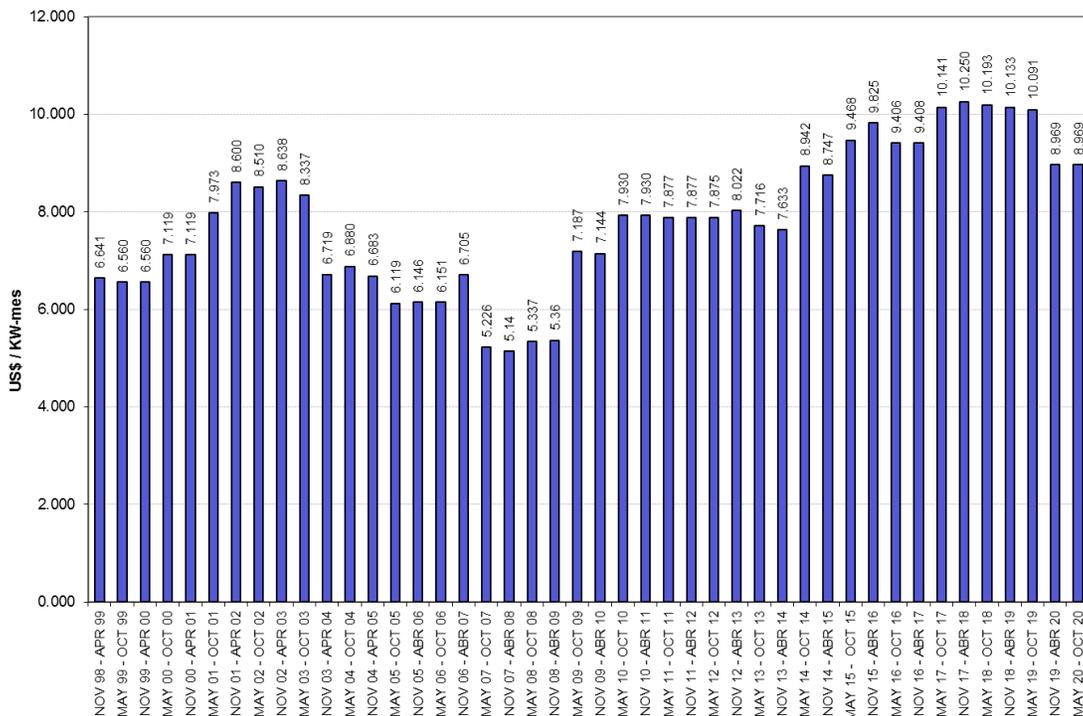
### ➤ Ingresos por Energía

Las unidades generadoras son despachadas en orden ascendente de costo hasta cubrir la demanda. Son despachadas inicialmente las unidades generadoras hidroeléctricas que tienen aguas de pasada no susceptibles a ser embalsadas. Posteriormente se despachan las unidades termoeléctricas. La última unidad en ser despachada es la más cara y determina el costo marginal de energía del sistema, siendo remuneradas a este precio todas las unidades que se encuentren despachadas en ese momento. La energía de las unidades hidroeléctricas con embalses regulados se acomoda en las diferentes horas del día de manera de obtener el despacho económico óptimo.

El despacho óptimo de energía del sistema y de cada unidad se obtiene a través de la simulación del modelo de despacho Stochastic Dual Dynamic Programming (“SDDP”), el cual proyecta el despacho hidro-térmico de mínimo costo que abastece la demanda del SIN, teniendo en cuenta además el factor de pérdidas de energía que refleja las pérdidas de transmisión, los costos de producción de las unidades generadoras y el costo futuro del agua para las centrales hidroeléctricas con embalses regulados. Los costos marginales de energía para las transacciones económicas se determinan en base a la operación real con una resolución de 15 minutos.

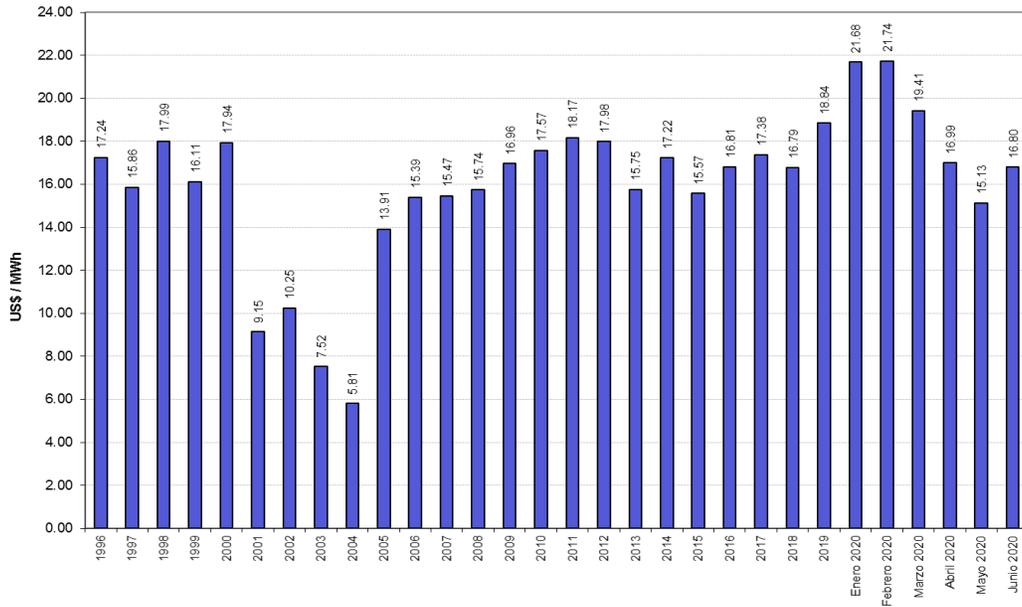
**Gráfico N° 2: Precio Básico de Potencia**

PRECIO BASICO DE POTENCIA (sin IVA)  
US\$/KW-mes



Fuente: CNDC, elaboración COBEE S.A.

**Gráfico N° 3: Costos Marginales**  
EVOLUCIÓN DE COSTOS MARGINALES DE GENERACIÓN (sin IVA)  
US\$/MWh

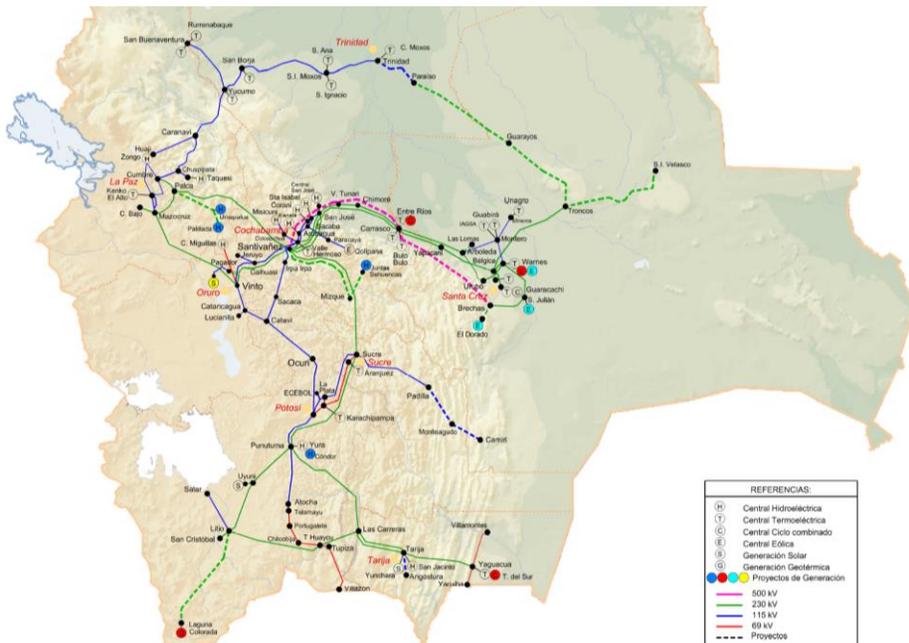


Fuente: CNDC, elaboración COBEE S.A.

### 5.2.4. Situación Actual del SIN

El Sistema Interconectado Nacional (SIN) tiene conectadas a las siguientes ciudades:

**Gráfico N° 4: Diagrama de Interconexión del Mercado**



Fuente: CNDC

Actualmente el SIN cuenta con la participación de los siguientes agentes:

- ENDE-Corani, ENDE-Guaracachi, ENDE-Valle Hermoso, YPFB-Compañía Central Eléctrica Central Bulo Bulo, Hidroeléctrica Boliviana S.A., ENDE-Río Eléctrico, Synergia S.A., Guabirá Energía S.A., Servicios de Desarrollo de Bolivia S.A., ENDE-ANDINA, ENDE-Generación y Compañía Boliviana de Energía Eléctrica-COBEE.

**Empresas de Transmisión**

- ENDE Transmisión S.A., San Cristóbal TESA, Interconexión Eléctrica ISA Bolivia, Empresa Nacional de Electricidad -Transmisión-ENDE.

**Empresas Distribuidoras**

- Cooperativa Rural de Electrificación Ltda.-CRE, Distribuidora de Electricidad de La Paz S.A., ENDE-Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica Cochabamba S.A., ENDE-DEORURO, Compañía Eléctrica Sucre S.A., Servicios Eléctricos Potosí S.A., ENDE-Distribución, Servicios Eléctricos de Tarija-SETAR, Empresa de Distribución de Energía Eléctrica Santa Cruz-EMDEECRUZ, Empresa de Distribución de Energía Eléctrica ENDE DELBENI S.A.M.

**Consumidores No Regulados**

- Cooperativa Multiactiva COBOCE R.L., Empresa Metalúrgica Vinto, Empresa Minera San Cristóbal, Yacimientos de Litio Bolivianos-YLB.

El consumo de energía eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista (“MEM”) en el año 2019 fue de 9,079 GWh, con un crecimiento de 2.8% respecto al año 2018.

La Potencia de Punta o demanda máxima coincidental de todo el MEM en el año 2019 fue de 1,512 MW, siendo mayor en 0.1% a la demanda registrada el año 2018.

La evolución del consumo de energía eléctrica en el periodo 1996 – 2019 muestra un crecimiento promedio anual de 5.4% en energía y 4.6% en potencia.

**Cuadro N° 8: Consumo de Energía Eléctrica en el SIN**

AÑO	ENERGIA GWh	POTENCIA MAXIMA MW	INCREMENTO ANUAL	
			ENERGIA ( % )	POTENCIA ( % )
1996	2716.4	544.6		
1997	2945.9	583.7	8.4	7.2
1998	3159.8	622.7	7.3	6.7
1999	3308.6	644.3	4.7	3.5
2000	3335.5	644.9	0.8	0.1
2001	3371.7	646.8	1.1	0.3
2002	3532.2	674.3	4.8	4.2
2003	3603.8	684.1	2	1.5
2004	3771.0	704.8	4.6	3.0
2005	3994.0	759.1	5.9	7.7
2006	4305.8	813.1	7.8	7.1
2007	4686.4	895.4	8.8	10.1
2008	5138.0	898.7	9.6	0.4
2009	5397.0	939.4	5.0	4.5
2010	5814.0	1009.4	7.7	7.5
2011	6301.9	1067.4	8.4	5.7
2012	6604.3	1109.0	4.8	3.9
2013	7012.8	1201.8	6.2	8.4
2014	7478.0	1298.2	6.6	8.0
2015	7946.0	1370.0	6.3	5.5
2016	8378.0	1433.6	5.4	4.6
2017	8614.0	1458.5	2.8	1.7
2018	8822.0	1511.2	2.4	3.6
2019	9079.0	1512.3	2.9	0.1

Fuente: Estadísticas de Operación del SIN-CNDC

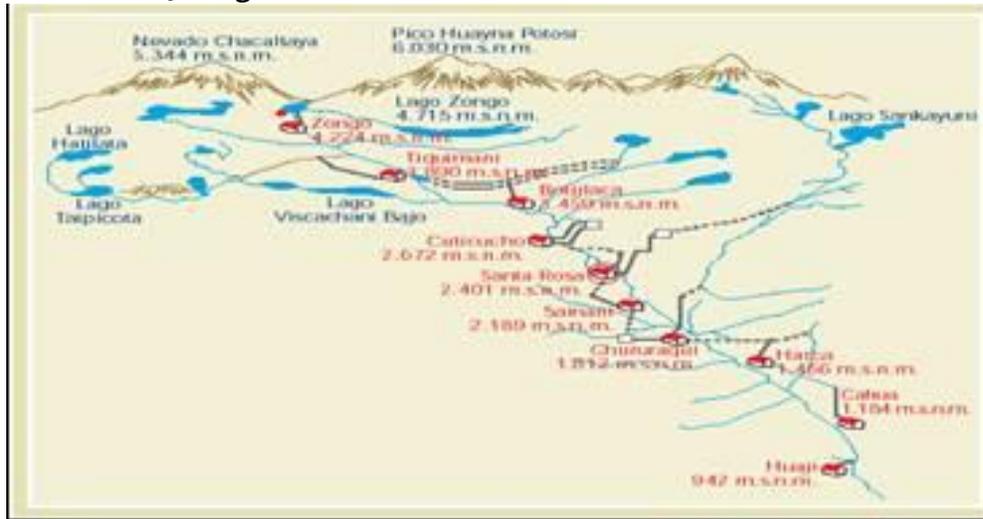
La potencia instalada efectiva de generación en las diferentes centrales del Sistema Interconectado Nacional a fines del año 2019 fue de 3,007 MW sin considerar fuentes de energías alternativas (solar y eólica). De esta potencia, 753 MW corresponden a plantas hidroeléctricas y, 2,411 MW a plantas termoeléctricas. Ésta última cifra corresponde a la potencia efectiva en condiciones de temperatura media anual en el sitio de ubicación de la central. La potencia instalada de fuentes de energías alternativas (solar y eólica) alcanzó a fines del 2019 un valor de 142 MW adicional.

Hasta el 30 de junio de 2020 se reporta un incremento de potencia instalada en el parque térmico de 344 MW haciendo un total de 3,351 MW de potencia instalada en el Sistema Interconectado Nacional.

#### 5.2.5. Actividades de COBEE

- **Sistema de Generación del Valle de Zongo**
- 188.04 MW de potencia efectiva coincidental hidroeléctrica.
- Sistema hidroeléctrico del valle de Zongo ubicado a 60 km. al norte de La Paz.
- Diez centrales en el sistema de Zongo con 21 unidades de generación.
- Capacidad de almacenaje hidroeléctrico de 67 GWh.
- 905.05 GWh generados durante el año 2019, factor de planta de 55% con una disponibilidad del 94.19%.

Gráfico N° 5: Diagrama Panorámico del Sistema Hidroeléctrico en el Valle de Zongo



Fuente: COBEE S.A.

➤ **Sistema de Generación del Valle de Miguillas**

- 21.11 MW de potencia efectiva coincidental.
- Sistema hidroeléctrico del valle de Miguillas ubicado a 250 km al sureste de La Paz.
- Cuatro centrales en cascada con nueve unidades de generación.
- Centrales construidas entre 1931 y 1958, y una unidad instalada en el año 2008.
- Capacidad de almacenaje hidroeléctrico de 43 GWh.
- 112.60 GWh generado durante el año 2019, con un factor de panta de 61% y una disponibilidad de 95.20%.

Gráfico N° 6: Diagrama Panorámico del Sistema Hidroeléctrico en el Valle de Miguillas



Fuente: COBEE S.A.

➤ **Central Generadora Termoeléctrica El Kenko**

- 18.7 MW de potencia efectiva (29.8 MW potencia ISO).
- Central termoeléctrica ubicada en la ciudad de El Alto a 15 km de La Paz.
- Dos turbinas de gas Rolls Royce COBERRA (18.6 MVA cada una) instaladas en julio de 1995.
- 8.17 GWh generado durante el año 2019, factor de planta de 7% y una disponibilidad de 95%.

Las unidades de la central termoeléctrica El Kenko quedaron fuera del despacho del CNDC a partir del 8 de septiembre 2019, su retiro del parque generador del SIN se hizo efectivo el 1 de noviembre 2019. El desmontaje de esta central se encuentra en proceso.

➤ **Datos Técnicos actuales de las Plantas Generadoras de COBEE**

**Cuadro N° 9: Datos Técnicos de las Plantas Generadoras**

Central	Unidad N°	Inicio de Operaciones	Capacidad Efectiva, MW	Factor de Disponibilidad 2019
<b>La Paz</b>				
Zongo	1	1997	11.04	98.24%
Tiquimani	1	1997	9.72	96.30%
Botilaca	1	1938	6.81	95.72%
	2	1941		97.20%
	3	1998		96.13%
Cuticucho	1	1942	22.97	99.37%
	2	1943		99.26%
	3	1945		95.46%
	4	1958		99.44%
	5	1998		96.51%
Sta. Rosa	1	2006	6.90	96.64%
	2	2006	10.69	97.63%
Sainani	1	1956	10.50	94.98%
Chururaqui	1	1966	25.39	97.70%
	2	1967		97.63%
Harca	1	1969	25.85	90.99%
	2	1969		94.98%
Cahua	1	1974	28.02	88.03%
	2	1974		87.48%
Huaji	1	1999	30.15	91.83%
	2	1999		90.94%
<b>Sub Total</b>			<b>206.74</b>	<b>94.19%</b>
<b>Miguillas</b>				
Miguillas	1	1931	2.55	98.63%
	2	1931		98.00%
Angostura	1	1936	6.23	95.27%
	2	1958		95.29%
	3	2008		95.27%

Choquetanga	1	1939	6.20	96.24%
	2	1944		95.36%
	3	1944		96.29%
Carabuco	1	1958	6.13	93.10%
Sub Total			21.11	95.20%
Total			227.85	94.29%

Fuente: COBEE S.A.

### 5.2.6. Gestión Operativa y Mantenimiento

#### • Mantenimiento de las Centrales de Generación

La infraestructura de los sistemas de generación de Zongo, Miguilas y Kenko incluye 30 unidades de generación hidroeléctrica, 2 máquinas de generación térmica a gas natural, reservorios o embalses con capacidad de 67 y 43 GWh en Zongo y Miguillas respectivamente, 13 km de tuberías de presión, 39 km de túneles, 57 km de canales de conducción de agua, 370 km de líneas de transmisión (entre 115kV y 69kV) y 74 km de caminos troncales.

COBEE tiene un plantel de profesionales (ingenieros, técnicos medios y superiores) de amplia experiencia y cuenta con el equipamiento necesario de medición, instrumentos, herramientas, maquinaria, etc. requeridos para desarrollar las tareas de mantenimiento predictivo, preventivo y correctivo de todas sus instalaciones. Por las características de sus sistemas de generación (térmicos e hidroeléctricos en cascada), los mantenimientos se realizan principalmente en:

- Obras civiles e hidráulicas (represas, canales, túneles, cámaras de carga, tuberías de presión, caminos, etc.),
- Equipamiento electromecánico (generadores, excitatrices, válvulas esféricas: de cortina y mariposas, turbinas Pelton, Francis y a gas natural, descansos, sistemas de presión de aceite, sistemas de refrigeración de descansos, etc.),
- Equipamiento de control y protección (relés de protección principales, relés auxiliares, equipo de control, servicio local, transformadores de distribución, sistemas de comunicación de voz, datos, etc.).

En base al trabajo en equipo, el compromiso de COBEE es el de realizar los diferentes procesos del mantenimiento bajo los conceptos de optimización, prevención, eficiencia y eficacia, logrando a través de una planificación de sus actividades con el apoyo de la tecnología actual, las herramientas, instrumentos y equipos disponibles. Esto se traduce en altos índices de disponibilidad operacional.

#### • Sistema de transmisión asociado a la generación

La infraestructura está compuesta por subestaciones de elevación de tensión, líneas de transmisión y subestaciones de maniobra, con un total de 19 subestaciones y 346 km de líneas de transmisión entre 69 kV y 115 kV que en muchos tramos incluye fibra óptica en el hilo de guardia.

Este departamento cuenta con instrumentos, herramientas y equipos modernos que permiten realizar en forma eficiente las tareas de mantenimiento de subestaciones, líneas de transmisión y sistemas de comunicación.

- **Sistema SCADA, Control Remoto, Operación y Automatización**

A partir del año 2001 entró en funcionamiento el sistema SCADA (Supervisory Control And Data Acquisition) – SPIDER de ABB-Suecia. La implementación de este sistema fue realizada en forma conjunta con personal de COBEE y de ABB.

El sistema SCADA está compuesto por 16 RTU's (Remote Terminal Units) instaladas en cada planta del valle de Zongo, en las subestaciones de maniobra, en la planta térmica del Kenko y una dedicada a las plantas del valle de Miguillas. El medio de comunicación principal entre las RTU's y el Centro de Control (Despacho-La Paz) es fibra óptica instalada en el hilo de guardia de las líneas de transmisión y como respaldo radiocomunicaciones. En el Despacho-La Paz se tiene instalado el PCU (Protocol Communication Unit), los servidores principales y los HMI (Human Machine Interface).

Con el sistema SCADA se tiene la flexibilidad de operación de todo el sistema de generación, con acceso a información de los parámetros eléctricos y mecánicos de las unidades de generación, subestaciones y transmisión, además del monitoreo posición y del funcionamiento de los diferentes equipos instalados. También se realiza el control remoto (arranque, parada, ajuste de potencia y voltaje, etc.) de las unidades de generación de Zongo, Tiquimani, Cuticucho 5, Santa Rosa, Sainani, Chururaqui, Harca, Cahua y Huaji, operándolas desde el Despacho – La Paz. Asimismo se cuenta con comando remoto de interruptores en subestaciones.

Se cuenta con un plan anual de actualización y automatización de las unidades de generación, que en general incluye el cambio e instalación de equipamiento moderno de última tecnología para los sistemas de control, regulación y protección.

Se cuenta con personal altamente capacitado para la operación y mantenimiento tanto del sistema SCADA como de los sistemas de automatización y protección, a nivel de ingenieros y operadores.

- **Compras y Logística**

Se cuenta con un departamento dedicado exclusivamente a la adquisición de todos los insumos, materiales y equipos requeridos para el desarrollo de las actividades de administración, operación y mantenimiento de las instalaciones de COBEE. Las adquisiciones se realizan tanto en el mercado local como por importación directa.

También se cuenta con la infraestructura necesaria para el soporte logístico a todos los departamentos de COBEE.

- **Eventos en el Sistema de Generación**

En febrero de 2003, lluvias con intensidades no previstas causaron serios daños a la infraestructura de las obras civiles (tomas de agua, canales, tuberías de presión, caminos, campamentos, escuela, etc.) y destruyeron completamente la planta de generación Santa Rosa.

En base al esfuerzo realizado por el personal de COBEE y de empresas contratistas del mercado local, se procedió a la reconstrucción de todas las instalaciones dañadas, obras que se concretaron a tiempo para el inicio de la siguiente época de lluvias (octubre del 2003).

Asimismo, la reconstrucción de la planta Santa Rosa fue concluida a mediados del año 2006, la central del proyecto contempló la instalación de unidades modernas y completamente automáticas incorporando capacidad efectiva por un total de 17,5 MW.

En marzo de 2014 fuertes lluvias en el valle de Zongo provocaron serios daños a obras civiles (tomas de agua, canales, caminos) y a la planta de generación Sainani. La rehabilitación de esta central concluyó en agosto de 2015 y contempló la instalación de nuevos sistemas de control y protección, y la reparación de los principales componentes de generación.

Asimismo, y como consecuencia de fuertes lluvias, un derrumbe en el mes de abril de 2014 provocó la destrucción de las oficinas principales de la empresa en la localidad de Santa Rosa, en el valle de Zongo, sin afectar las operaciones de ninguna de las plantas de generación.

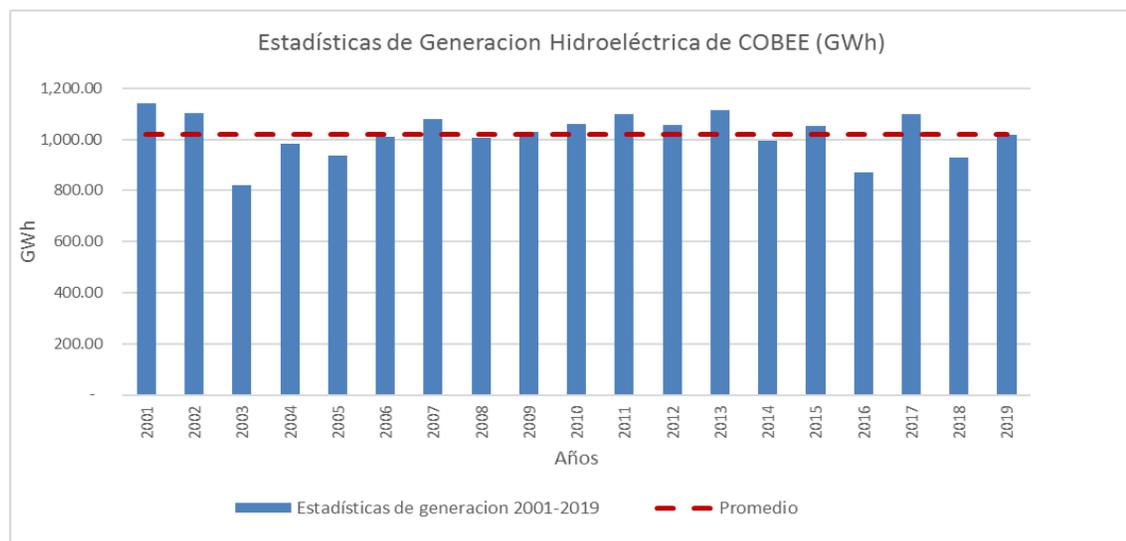
Por otra parte, en fecha 14 de febrero de 2018, se presentó un evento de lluvia extraordinaria sin precedentes, el cual tuvo como consecuencia una riada que desbordó el río Zongo y algunos afluentes del mismo lugar. Este evento incrementó el caudal de agua en el río Zongo provocando el arrastre de material que en su trayecto dañó las obras hidráulicas de varias de nuestras centrales, así como la afectación de la línea de transmisión en alta tensión con la pérdida de ocho estructuras reticuladas y daño en dos tramos. También la red de distribución en media tensión fue afectada desde las inmediaciones de Subestación Tiquimani hasta la Central Sainani. Los caminos de acceso fueron afectados en un 70% de longitud total.

A la fecha la mayoría de las afectaciones fueron reconstruidas a excepción de Dique Cuticucho, en el mismo se vienen realizando obras provisionales para no afectar la operación de COBEE, mientras su reconstrucción definitiva se concluya.

- **Estadísticas de Producción Hidroeléctrica**

A continuación, se muestra las estadísticas de producción hidroeléctrica de COBEE de los últimos 19 años (2001-2019), en el año 2019 se tuvo una generación bruta de 1,017.65 GWh.

**Gráfico N° 7: Estadísticas de Generación Bruta anual Hidroeléctrica en (GWh)**



Fuente: COBEE S.A.

Hasta el 30 de junio de 2020, se tuvo una generación bruta de 623 GWh acumulados.

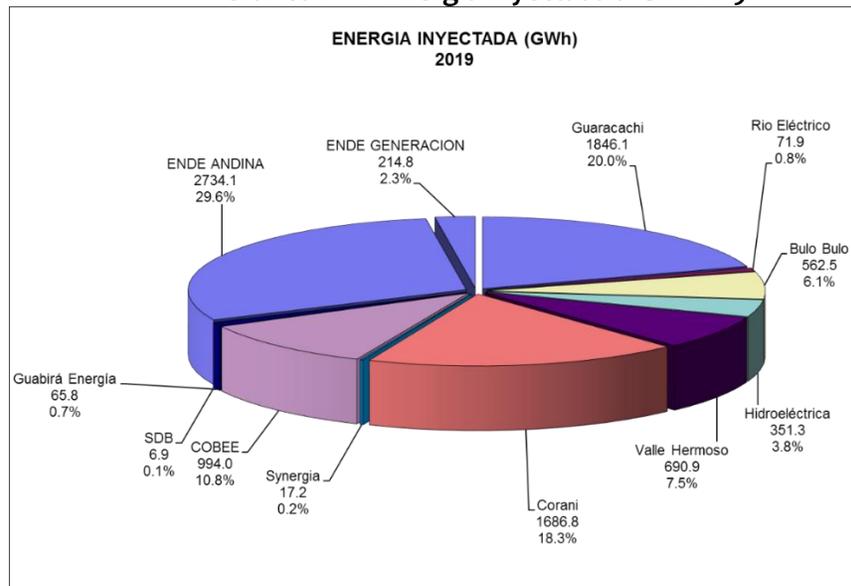
### 5.2.7. Descripción del sector

#### Participación del COBEE en el SIN

La operación y despacho de sus unidades de generación está sujeta al despacho económico de mínimo costo, el cual se rige por los criterios establecidos por la Ley de Electricidad y sus Reglamentos. Al ser COBEE una empresa predominantemente hidroeléctrica tiene la ventaja competitiva de tener precedencia en el despacho económico y en la asignación de potencia firme.

En la gestión 2019 COBEE participó con una generación inyectada de 994.0 GWh, que representa el 10.8% del total inyectado por las empresas generadoras que participan en el SIN.

**Gráfico N° 8: Energía Inyectada al SIN 2019**

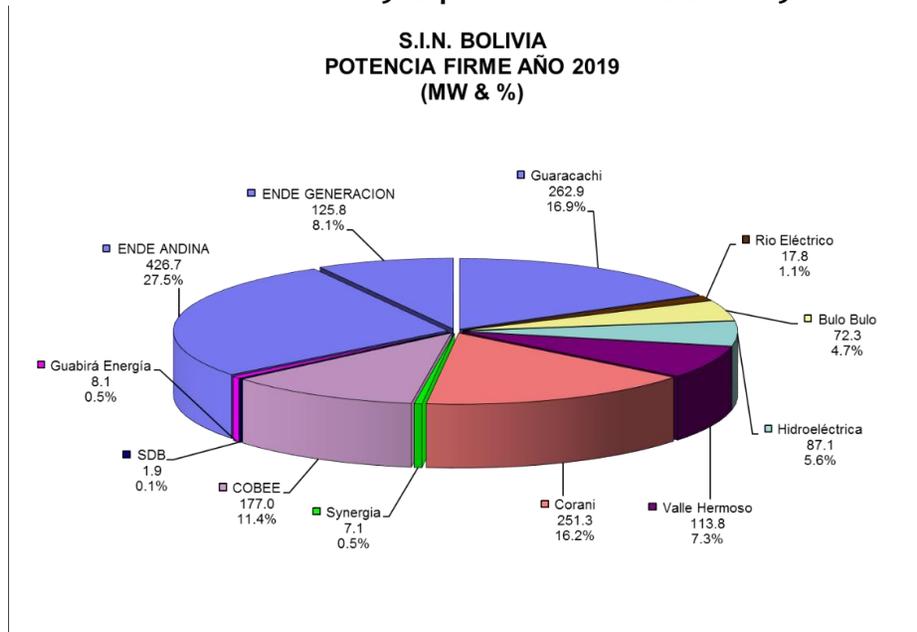


Fuente: COBEE S.A.

Hasta el 30 de junio de 2020, COBEE participó con una generación inyectada de 602 GWh, que representa el 14.2% del total inyectado por las empresas generadoras que participan en el SIN.

En cuanto a la potencia firme, la participación promedio de COBEE en el SIN durante el año 2019 fue de 177 MW, que representa el 11.4%, con una potencia remunerada de 167 MW.

Gráfico N° 9: Capacidad Firme en el SIN 2019



Fuente: COBEE S.A.

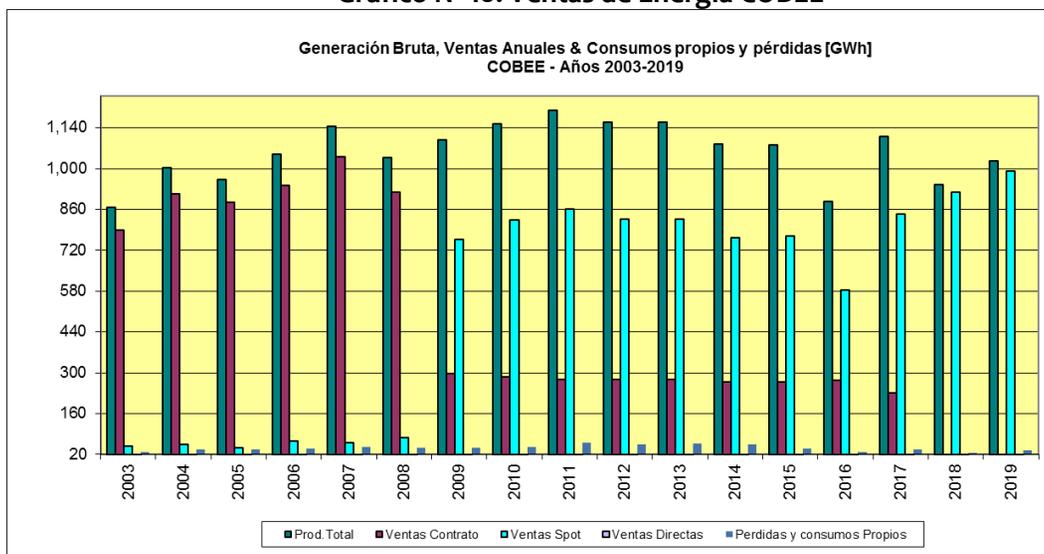
Hasta el 30 de junio de 2020, la participación promedio de potencia firme en el SIN fue de 177 MW, que representa el 11%, con una potencia remunerada de 172 MW.

### 5.2.8. Contratos Comerciales

El 31/10/2017 finalizó el contrato con la empresa Minera San Cristóbal, con lo que la inyección de COBEE al Mercado Spot en un 97% y el restante 3% distribuido en consumos propios, ventas directas a usuarios valles y pérdidas.

La composición histórica entre ventas a contrato, mercado spot, ventas directas y pérdidas se reflejan en el siguiente cuadro.

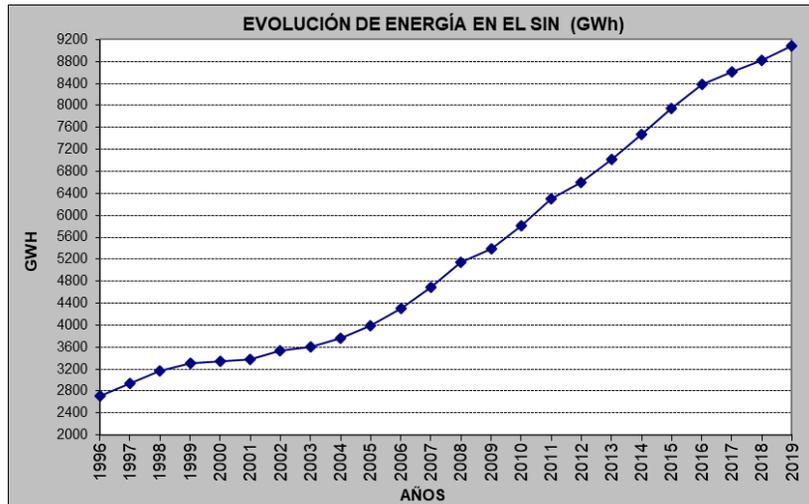
Gráfico N° 10: Ventas de Energía COBEE



Fuente: COBEE S.A.

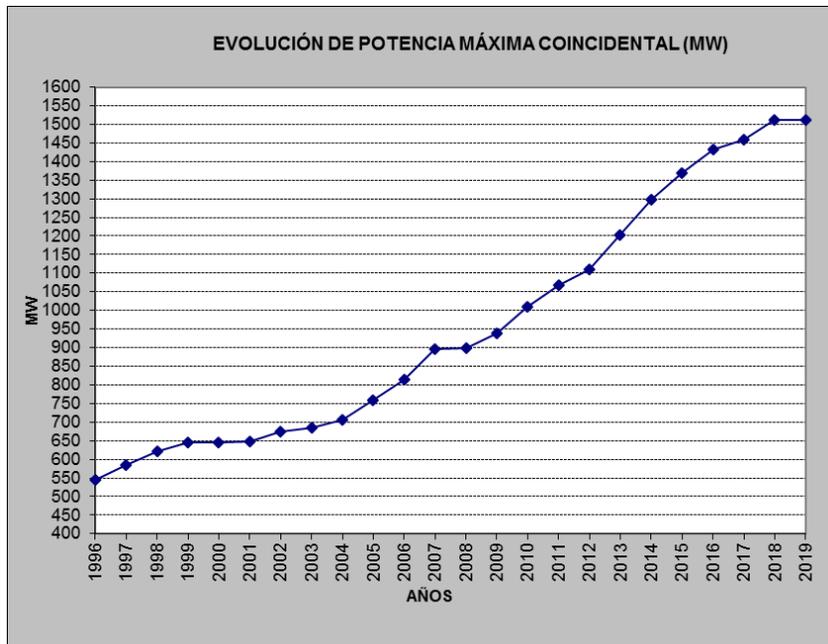
Para todo análisis de mercado, uno de los elementos más importantes es el comportamiento de la demanda. A continuación, se muestra, en los siguientes gráficos, la evolución de la demanda de energía y potencia a partir del año 1996:

**Gráfico N° 11: Consumo de Energía en el SIN**



Fuente: CND, elaboración COBEE S.A.

**Gráfico N° 12: Demanda Máxima en el SIN**



Fuente: CND, elaboración COBEE S.A.

Se observa que en el período 1996 – 1999 la demanda de energía creció a una tasa promedio anual de 6,7%. El continuo crecimiento de la demanda incentivó a las empresas generadoras a aumentar su producción, dándose mayores inversiones para incrementar su capacidad instalada. El incremento de las inversiones se realizó bajo el supuesto que la demanda mantendría este ritmo de crecimiento. Sin embargo, entre el año 1999 y 2001 se dio un estancamiento en el crecimiento de la demanda de energía, generándose una sobreoferta por parte de los

generadores, lo que llevó a una caída en los precios del mercado energético. El reducido crecimiento de la demanda fue consecuencia de la recesión económica mundial y especialmente su impacto en Argentina y Brasil. A partir del 2002 la demanda de energía presentó una tendencia a recuperar su tasa de crecimiento siendo el promedio de este período mencionado de 5,7%.

El 2008 el crecimiento de la demanda alcanzó solamente un 0,4%, lo que se explica por el fuerte impacto que tuvo el programa de eficiencia energética a través de la campaña de introducción de focos ahorradores para los consumidores del SIN. A partir del año 2009 una vez finalizado la campaña de los focos ahorradores, el crecimiento de la demanda retomó los niveles similares del periodo anterior, siendo el promedio del periodo 2009-2018 de 5.4%.

La estadística de precios promedios anuales de energía (sin impuestos) para el periodo 1998 – 2000 oscila entre 16 US\$/MWh y 18 US\$/MWh. A partir del año 2001 los precios bajan debido al incremento del parque generador disponible en el MEM con la adición de la central térmica Bulo Bulo (84 MW) en mayo del 2000 y el inicio de un periodo de recesión con bajo crecimiento de demanda. Se crea una sobreoferta en el parque generador disponible en el MEM, dado que la asignación de potencia firme se realiza ordenando a las unidades generadoras de acuerdo a sus costos variables (principalmente los precios de gas) hasta cubrir la demanda de potencia requerida, se produce una fuerte competencia en la declaración de precios de gas, para asegurar de esta forma la remuneración por potencia, prefiriendo los oferentes cubrir parte de sus costos fijos a pesar de no cubrir la totalidad de sus costos variables.

El precio promedio de energía para el año 2001 es aproximadamente 9 US\$/MWh, posteriormente con el ingreso de la central hidroeléctrica de Takesi (86 MW) en junio del año 2002, la competencia por la asignación de potencia firme es aún mayor, llegando el año 2003 a un precio promedio anual de energía de 7.5 US\$/MWh.

Sin embargo, desde el año 2005 en función a la declaración de precios de gas altos efectuada por las empresas generadoras térmicas, debido a la recuperación del crecimiento de la demanda y la limitada inversión en generación cubriendo solo el incremento de la demanda, los precios de energía empiezan a incrementarse oscilando entre 13 a 18 US\$/MWh en el periodo 2005 a 2018.

A partir de mayo 2019 con la aprobación de nuevos costos de Operación y Mantenimientos, los precios de energía se incrementan a valores próximos a los 21 US\$/MWh, posteriormente, con el ingreso de nuevas unidades generadoras de ciclo combinado a finales del año 2019 el precio de energía alcanza un valor promedio anual de 19 US\$/MWh.

Hasta el 30 de junio de 2020, el precio de energía promedio alcanzó un valor de 18.6 US\$/MWh.

#### 5.2.10. Marco Legal

El marco legal de las actividades de la industria eléctrica en Bolivia y específicamente del Mercado Eléctrico Mayorista Boliviano comprende:

- **Ley de Electricidad N° 1604** de fecha 21 de diciembre de 1994, que define los principios, la organización institucional, la estructura operativa y modelo económico del sector eléctrico boliviano;
- **Reglamentos** que establecen en forma ampliada y complementaria a la Ley de Electricidad el tratamiento operativo y económico del Mercado Eléctrico; y
- **Normas Operativas** que son elaboradas por el CNDC y aprobadas por la Autoridad de Electricidad con el objetivo de fijar procedimientos detallados para la coordinación y administración del Mercado Eléctrico.

La Ley de Electricidad está complementada por los Decretos Supremos 26093 y 26094, los cuales fueron promulgados el 2 de marzo de 2001. Los Reglamentos establecidos por estos decretos definen: a) las operaciones del mercado de electricidad; b) los procedimientos para concesiones, licencias y licencias provisionales; c) el uso de bienes públicos y constitución de servidumbres; d) determinación de precios y tarifas; y e) calidad del servicio de distribución e infracciones.

De acuerdo a la Ley de Electricidad y sus reglamentos, todos los generadores en Bolivia deben recibir una Licencia de la Autoridad de Electricidad. La Licencia brinda el derecho de producir y vender electricidad en el SIN y es otorgada por Resolución Administrativa de la Autoridad de Electricidad.

El Decreto Supremo (DS) N° 29894, de 7 de febrero de 2009, prevé la nueva Organización del Órgano Ejecutivo y, en particular, la extinción de la Superintendencia de Electricidad. La nueva institución reguladora pasa a ser la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad (AE).

El marco legal anteriormente citado, en los últimos años presentó algunas modificaciones principalmente adecuándose a la nueva Constitución Política del Estado

### 5.2.11. Licencias

#### Licencias generales

La licencia de uso más importante que tiene COBEE es la del Sistema SCADA, que se renueva de forma anual y sin fecha de vencimiento determinada. COBEE tiene otras licencias, principalmente de uso de software y programas de computación.

#### Licencias ambientales

COBEE dispone de 5 licencias ambientales vigentes para sus operaciones, mismas que se mencionan a continuación:

1. SISTEMA DE GENERACIÓN DEL VALLE DE ZONGO. Licencia Ambiental Renovada e Integrada 020101/05/DIA/N°349/14, válida hasta el 15 de septiembre de 2024.
2. SISTEMA HIDROELÉCTRICO DEL VALLE DE MIGUILLAS. Licencia Ambiental 021002-05-DAA-006-19, válida hasta el 06 de mayo del 2029.
3. PLANTA TERMOELÉCTRICA KENKO. Licencia 020105-05-DAA-008-19, válida hasta el 13 de mayo de 2029.
4. CIERRE Y ABANDONO CENTRAL HIDROELÉCTRICA ACHACHICALA. Licencia Ambiental Renovada 020101/05/DAA/N°374/15, válida hasta el 27 de marzo de 2025.

### 5.2.12. Dependencia de Contratos u otros

Dada la naturaleza del negocio, a la fecha, COBEE no posee ningún contrato que represente más del 10% de sus ventas anuales.

### 5.2.13. Estrategia empresarial y políticas de inversión de COBEE

#### Misión

Generar energía eléctrica creando valor para la sociedad, nuestro personal y los accionistas.

Ser la compañía de generación eléctrica líder en eficiencia y sostenibilidad.

### **Valores**

- Compromiso
- Respeto
- Excelencia
- Perseverancia

### **Principios Guía de Comportamiento**

- El cumplimiento de la Ley
- La equidad en los negocios
- El respeto hacia los demás
- Prohibición de acoso y discriminación
- El uso y conservación correcta de los bienes del Grupo
- Responsabilidad, excelencia y mejora continua
- Compromiso con la salud y seguridad de los Empleados o de la comunidad
- Compromiso con las comunidades
- Compromiso con el medio ambiente

### **Estrategia Empresarial**

COBEE concentra sus esfuerzos en la implementación de iniciativas destinadas a consolidar su posición en el mercado eléctrico y trabaja en la modernización constante de sus procesos operativos y administrativos para optimizar sus resultados. Esto nos permite tener la capacidad suficiente para aprovechar oportunidades de crecimiento en cuanto se presenten.

### **Control Interno**

COBEE culminó la adecuación de sus procesos de negocio, sistemas y estructura a finales de 2015, cumpliendo así con los exigentes requerimientos de control interno de la ley Sarbanes-Oxley (SOX) y la Securities Exchange Commission (SEC), que regula el mercado de acciones en los Estados Unidos. Es compromiso de la administración continuar con la implementación de nuevas mejoras en este campo para la consolidación de este riguroso sistema de control interno.

### **Políticas de Inversión**

COBEE tiene una política conservadora, no especulativa, de inversiones financieras, los excedentes de liquidez son colocados en Fondos de Inversión administrados por Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión nacionales o bancos de primera línea del Sistema Financiero Nacional.

### 5.2.14. Detalle de Obligaciones Financieras

A continuación, se detallan las obligaciones de la compañía a la fecha de análisis:

**Cuadro N° 10: Deudas con Entidades de Financiamiento (Al 30 de junio de 2020)**

Mercado	Institución	Monto	Saldo al	Garantías	Fecha Inicial	Plazo	Vencimiento	Tasa de Interés
		US\$ (000)	30.06.2020					
Sistema Financiero	Banco de Crédito de Bolivia S.A	8,378	5,865	Prendaria	13/3/2017	10 años	15/3/2027	4.20%
	Banco de Crédito de Bolivia S.A	3,736	934	Quirografaria	26/4/2019	1 año	20/4/2020	4.20%
	Banco Nacional de Bolivia S.A.	4,023	2,011	Quirografaria	20/12/2019	1 año	14/12/2020	5.50%
	Banco de Crédito de Bolivia S.A	2,500	1,875	Quirografaria	15/1/2020	360 días	9/1/2021	5.35%
	Banco de Crédito de Bolivia S.A	287	287	Quirografaria	28/1/2020	90 días	24/10/2020	5.50%
	Banco de Crédito de Bolivia S.A	3,448	2,586	Quirografaria	10/3/2020	360 días	5/3/2021	5.35%
	Banco de BISA S.A.	4,928	4,928	Quirografaria	6/4/2020	360 días	1/4/2021	6.00%
<b>Total Sistema Financiero</b>		<b>28,306</b>	<b>19,492</b>					

Fuente: COBEE S.A.

**Cuadro N° 11: Emisión de Valores de Deuda (Al 30 de junio de 2020)**

Mercado	Emisión	Monto	Saldo al 30.06.2020	Garantía	Fecha Inicial	Plazo	Vencimiento	Tasa de Interés
		US\$ (000)	US\$ (000)					
Valores	<b>Bonos COBEE III - Emisión 3</b>							
	Serie Única (Bs.)	6,160	3,080	Quirografaria	16/4/2012	10 años	23/2/2022	7.00%
	<b>Bonos COBEE IV - Emisión 2</b>							
	Serie Única (Bs.)	12,069	12,069	Quirografaria	26/2/2014	10 años	5/1/2024	7.80%
	<b>Bonos COBEE IV - Emisión 4</b>							
	Serie Única (Bs.)	15,086	15,086	Quirografaria	25/11/2014	10 años	3/10/2024	7.80%
	<b>Bonos COBEE IV - Emisión 5</b>							
	Serie Única (Bs.)	19,845	13,693	Quirografaria	30/9/2016	10 años	9/8/2026	5.75%
<b>Bonos COBEE V - Emisión 1</b>								
Serie Única (Bs.)	12,500	5,000	Quirografaria	4/5/2020	10 años	13/3/2030	5.75%	
<b>Total Mercado de Valores</b>		<b>65,660</b>	<b>48,928</b>					

Fuente: COBEE S.A.

### 5.2.15. Relaciones Especiales entre el Emisor y el Estado

COBEE es una empresa privada constituida en Canadá que realiza una actividad regulada (generación eléctrica) a través de su Sucursal registrada en Bolivia. Se encuentra regida, en cuanto a su relación con el Estado, por el Derecho Administrativo Boliviano. El ente regulador de la Compañía es la Autoridad de Fiscalización de Electricidad y Tecnología Nuclear, que tiene las facultades de fiscalizar, controlar, supervisar y regular el sector de Electricidad, de acuerdo a la Constitución Política del Estado, la Ley No. 1604 de 21 de diciembre de 1994 y sus reglamentos.

No existen afectaciones, exoneraciones o algún tratamiento tributario especial del Estado para con la Compañía.

### 5.2.16. Detalle de Principales Activos

COBEE mantiene una Línea de Crédito con el Banco BISA bajo la garantía de la Planta de Generación de Huaji. La Planta de Huaji está ubicada en el Valle de Zongo, inició operaciones el año 1999 con una potencia instalada de 30 MW.

Asimismo, se tienen en garantía las Plantas de Zongo, Tiquimani, Cuticucho y Santa Rosa, todas ubicadas en el Valle de Zongo, por operaciones crediticias con el Banco de Crédito de Bolivia S.A. Detalle de estas plantas puede observarse en el Cuadro N° 9: Datos Técnicos de las Plantas Generadoras.

### 5.2.17. Relación Económica con otra Empresa Debido a Préstamo o Garantía que en Conjunto Comprometan más del 10% del Patrimonio de la Entidad Emisora.

Los activos descritos en el numeral anterior que se encuentran en condición de garantía prendaria sin desplazamiento, representan el 52% del patrimonio.

### 5.3. Procesos judiciales

COBEE no tiene procesos judiciales y administrativos cuyo contingente sea considerada mayor a los USD 300.000.-

### 5.4. Hechos Relevantes

#### ➤ Resolución escrita de Directorio

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. informa que, mediante Resolución Escrita de fecha 29 de mayo de 2020 su Único Accionista ha resuelto lo siguiente:

1. Aprobar los Estados Financieros con dictamen de auditoría externa a fecha 28 de abril de 2020 para la gestión que finalizó el 31 de diciembre de 2019.

2. Delegar al Gerente General de COBEE la designación de la firma de auditoría externa para la gestión 2020.

#### ➤ Pago de Dividendos

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, mediante Resolución Escrita de fecha 10 de enero de 2020 su Directorio ha resuelto convalidar el pago de dividendos hecho al accionista, el 30 de diciembre de 2019, por un monto de cinco millones 00/100 dólares americanos (US\$ 5.000.000.00) de las utilidades acumuladas de gestiones anteriores.

#### ➤ Retiro Central Termoeléctrica El Kenko

Debido al ingreso de nuevas unidades de generación térmica al parque generador del país y, como lo confirma el Documento de Transacciones Económicas del mercado eléctrico del mes de septiembre, emitido el 5 de octubre pasado, septiembre de 2019 fue el último mes de despacho de nuestra central termoeléctrica El Kenko, por lo tanto, y al contar con la autorización de la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN), la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited procederá al retiro de la central del Sistema Interconectado Nacional y su consecuente cierre y desmantelamiento. La central termoeléctrica El Kenko ha generado, en promedio los últimos 5 años, el 4% de los ingresos de Cobee y nuestras proyecciones indican que esa generación va a ser reemplazada por nuestra generación hídrica.

#### ➤ Determinaciones de Directorio

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited – Sucursal Bolivia informó que, mediante Resolución Escrita de fecha 6 de mayo de 2019 su Directorio ha resuelto aprobar el Programa de Emisiones de Bonos bajo la denominación “Bonos COBEE V” por un monto de USD. 30,000,000.00 (Treinta millones 00/100 dólares americanos) en base a los Estados Financieros de la Sucursal y de la Compañía de manera consolidada al 30 de junio de 2019.

#### ➤ Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited – Sucursal Bolivia informó que, mediante Resolución Escrita de fecha 3 de mayo de 2019 su Único Accionista ha resuelto lo siguiente:

1. Aprobar los Estados Financieros con dictamen de auditoría externa a fecha 25 de abril de 2019 para la gestión que finalizó el 31 de diciembre de 2018.

2. Delegar al Gerente General de COBEE la designación de la firma de auditoría externa para la gestión 2019.

➤ **Uso de Fondos**

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunicó que, en fecha 26 de marzo de 2019 a través de su agente pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A. procedió con el pago de un millón trescientos setenta y tres mil trescientos ochenta y tres 00/100 bolivianos (Bs1,373,383.-) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 5 según el siguiente detalle:

Reconstrucción Sistema Hidroeléctrico Zongo Bs1,373,383.-

➤ **Uso de Fondos**

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunicó que, en fecha 7 de marzo de 2019 a través de su agente pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A. procedió con el pago de cuatro millones trescientos treinta y un mil noventa y nueve 11/100 bolivianos (Bs4.331.099,11) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 5 según el siguiente detalle:

Reconstrucción Sistema Hidroeléctrico Zongo Bs4,331,099.11

➤ **Uso de Fondos**

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 17 de enero de 2019 a través de su agente pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A. procedió con el pago de nueve millones seiscientos cuatro mil quinientos setenta 23/100 bolivianos (Bs9,604,570.23) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 5 según el siguiente detalle:

Peajes Líneas de Transmisión Bs724,987.63

Reconstrucción Sistema Hidroeléctrico Zongo Bs8,879,582.60

➤ **Uso de Fondos**

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 17 de enero de 2019 a través de su Agente Pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A., procedió al pago de un millón cuatrocientos veinte mil seiscientos setenta y cinco 20/100 bolivianos (Bs1,420,675.20) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 4 según el siguiente detalle:

Reconstrucción Sistema Hidroeléctrico Zongo Bs1,420,675.20

➤ **Uso de Fondos**

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 16 de enero de 2019 a través de su Agente Pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A., procedió al pago de cuatrocientos treinta y ocho mil setecientos cuarenta y tres 35/100 dólares americanos (USD. 438,743.35) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 3 según el siguiente detalle:

Reconstrucción Sistema Hidroeléctrico Zongo USD. 438,743.35

### **5.5. Análisis e interpretación de los Estados Financieros**

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros Consolidados de la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. – Bolivian Power Company Limited (COBEE) al 31 de diciembre 2017 con auditoría externa de KPMG S.R.L., y 2018 y 2019 auditados por ERNST & YOUNG LTDA. Asimismo, se presentan los Estados financieros de la Compañía auditados internamente al 30 de junio de 2020.

Por otra parte, se aclarara que los Estados financieros de las gestiones analizadas consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”) para el ajuste de los rubros no monetarios. En consecuencia, para el siguiente análisis y para propósitos comparativos, se reexpresaron en bolivianos las cifras al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019, en función al valor de la UFV al 30 de junio de 2020 del Balance general, sin embargo la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. – Bolivian Power Company Limited (COBEE) ha decidido mantener los valores históricos del Estado de resultados, procedimiento que no origina ninguna distorsión en el resultado final neto del periodo, y razón por la cual no se considera re expresión para el presente análisis.

El valor de la UFV a las fechas anteriormente indicadas son las siguientes:

UFV 31 de diciembre de 2017	=	2,23694
UFV 31 de diciembre de 2018	=	2,29076
UFV 31 de diciembre de 2019	=	2,33187
UFV 30 de junio de 2020	=	2,34937

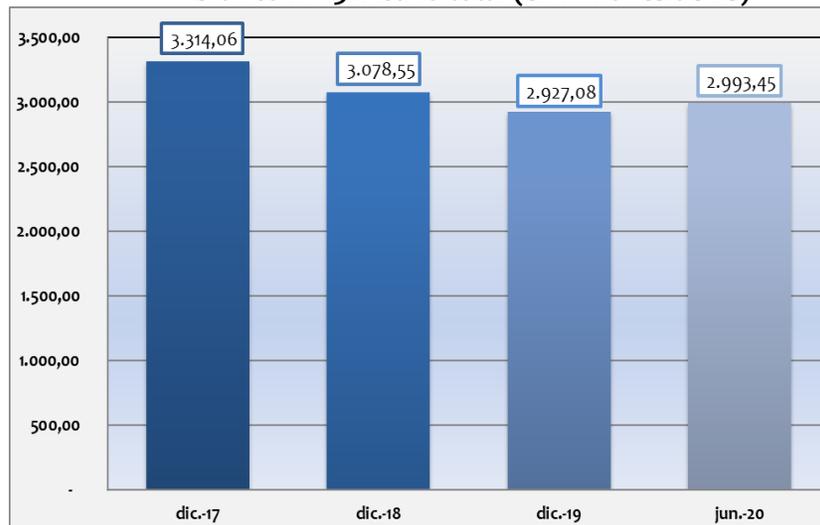
La información financiera presentada a continuación esta expresada en millones de Bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 6. del presente Prospecto Marco, el cual contiene los Estados Financieros de la Sociedad, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

### 5.5.1. Balance General

#### 5.5.1.1. Activo Total

El activo está compuesto por las siguientes cuentas: efectivo y equivalente en efectivo, bancos (Fondos restringidos) (porción corriente), inversiones temporarias, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, Inventarios, Bancos (Fondos restringidos) (porción no corriente), préstamos a empresas relacionadas, Inversiones permanentes, activo Fijo, neto, activo por impuesto diferido y otros activos no corrientes.

**Gráfico N° 13: Activo total (en millones de Bs)**



Fuente: COBEE S.A.

El activo total de COBEE S.A. al 31 de diciembre de 2017 alcanzó Bs3.314,06 millones, al 31 de diciembre de 2018 reportó Bs3.078,55 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2019 sumó Bs2.927,08 millones.

El activo corriente de la sociedad a diciembre 2017 sumó Bs206,05 millones, equivalentes al 6,22% del total activo; a diciembre 2018 llega a Bs193,02 millones representando el 6,27% del activo total; finalmente para el 31 diciembre 2019 esta cuenta alcanza a Bs119,87 millones, equivalentes a 4,10%.

El activo no corriente de la sociedad a diciembre 2017 sumó Bs3.108,01 millones, equivalentes al 93,78% del total activo; en la gestión 2018 llega a Bs2.885,54 millones representando el 93,73% del activo total; finalmente para la gestión 2019 esta cuenta alcanza a Bs2.807,21 millones, equivalentes a 95,90%.

Entre el 2017 y 2018 el activo total disminuye en Bs235,51 millones (7,11%), debido al activo no corriente, donde se observa una disminución importante en el activo fijo neto en Bs198,92 millones (6,68%). Mientras que entre el 2018 y 2019 se observa una nueva contracción del activo total en Bs151,48 millones, explicado nuevamente por el activo fijo neto.

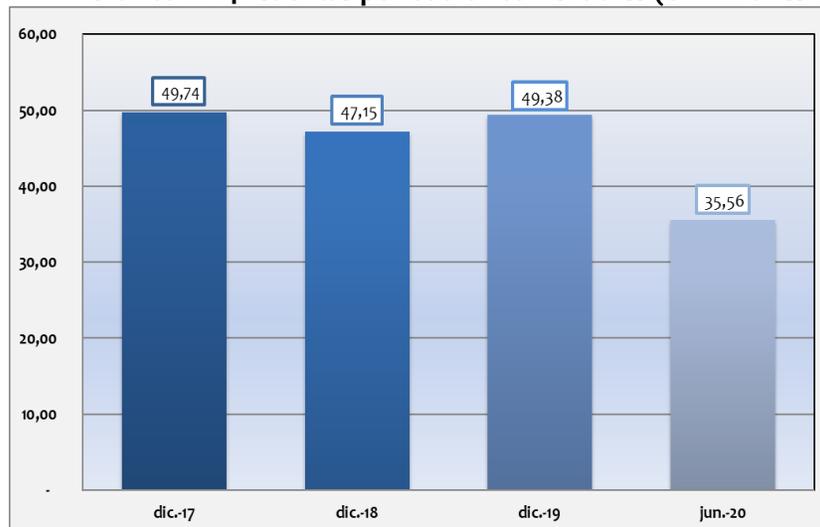
Al 30 de junio de 2020 el activo total de la Sociedad asciende a Bs2.993,45 millones. Asimismo, el activo corriente suma Bs212,83 millones y el activo no corriente suma Bs2.780,62 millones; representando el 7,11% y el 92,89% del activo total, respectivamente.

#### 5.5.1.1.1. Activo Corriente

##### Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por: Clientes Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), otros clientes y previsión para cuentas incobrables.

**Gráfico N°14: Cuentas por cobrar comerciales (en millones Bs)**



Fuente: COBEE S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 las cuentas por cobrar comerciales sumaron Bs49,74 millones representando el 1,50% del activo total; al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs47,15 millones correspondientes al 1,53% del activo total y finalmente al 31 de diciembre de 2019 sumaron Bs49,38 millones que representan el 1,69% del activo total.

Entre las gestiones 2017 y 2018 se registra una disminución de Bs2,59 millones (5,20%) ocasionado por el debido a la disminución en la subcuenta Clientes Mercado Eléctrico Mayorista y Previsión para cuentas incobrables.

Mientras para las gestiones cerradas de 2018 y 2019 esta cuenta muestra un incremento de Bs2,23 millones equivalentes al 4,73% debido al aumento en la subcuenta Clientes Mercado Eléctrico Mayorista.

Al 30 de junio de 2020 registraron Bs35,56 millones equivalentes al 1,19% del total activo.

#### **Otras cuentas por cobrar**

Otras cuentas por cobrar están compuestas por: pagos por adelantado, cuenta del personal y cuentas varias por cobrar.

Los datos muestran que para diciembre 2017 se registraron Bs25,23 millones, equivalentes al 0,76% del activo total; para diciembre 2018 alcanzaron Bs90,12 millones, correspondientes al 2,93% del activo total; mientras que a partir de diciembre 2019 fue de Bs42,97 millones que equivalen al 1,47% del activo total.

Al 30 de junio de 2020 otras cuentas por cobrar alcanzaron Bs118,83 millones representando el 3,97% de total activo.

#### **Inventarios**

Los inventarios están compuestos por: Materiales y repuestos y previsión para obsolescencia.

Al 31 de diciembre de 2017 sumaron Bs13,83 millones representando el 0,42% del activo total; al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs13,03 millones correspondientes al 0,42% del activo total; mientras que al 31 de diciembre de 2019 registraron Bs14,33 millones equivalentes al 0,49% del total activo.

Al 30 de junio de 2020 los inventarios alcanzaron Bs14,23 millones representando el 0,48% de total activo.

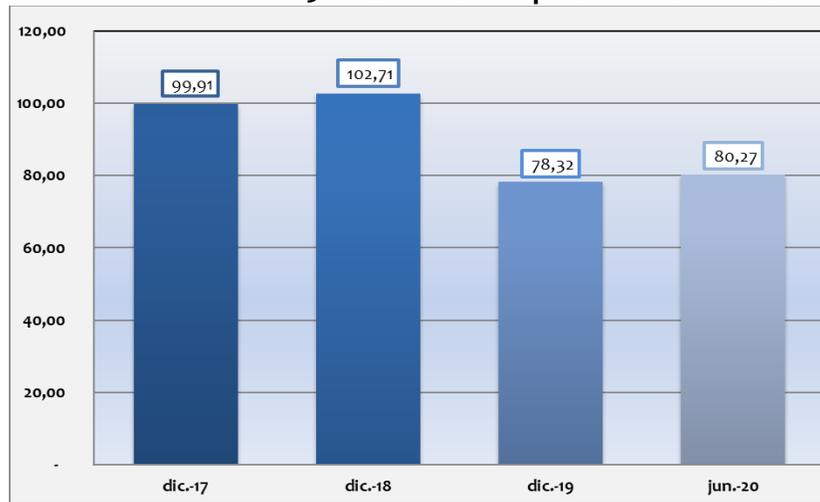
#### **5.5.1.1.2. Activo No Corriente**

##### **Préstamos a empresas relacionadas**

La sociedad otorgo un préstamo a su único accionista Inkia Holdings Cobee Ltd. Por USD2.600.000 en fecha 26 de marzo de 2014 con un plazo de 5 años plazo con vencimiento en fecha 25 de marzo de 2019, posteriormente se realizaron cuatro adendas al contrato donde se incrementó el monto en USD6.800.000 y USD1.768.506 como también el plazo del préstamo hasta el 25 de marzo de 2024.

Al 31 de diciembre de 2017 sumaron Bs99,91 millones representando el 3,01% del activo total; al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs102,71 millones correspondientes al 3,34% del activo total; mientras que al 31 de diciembre de 2019 registraron Bs78,32 millones equivalentes al 2,68% del total activo.

**Gráfico N° 15: Préstamos a empresas relacionadas**



Fuente: COBEE S.A.

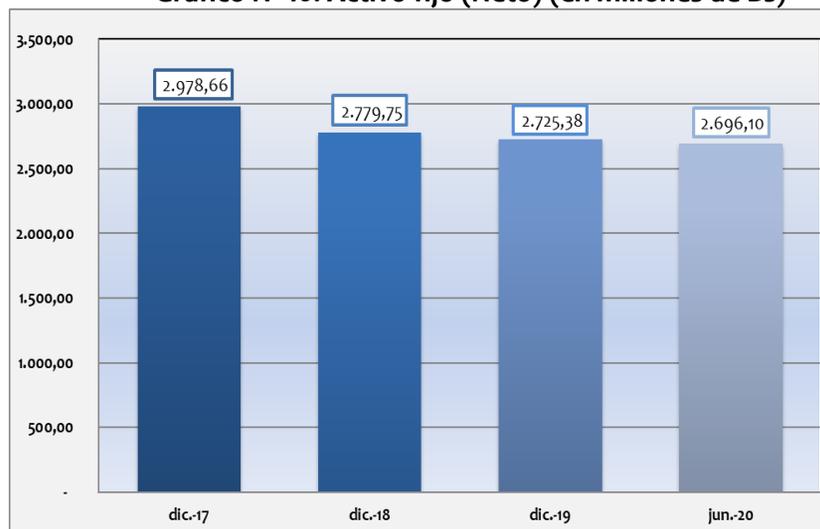
Al 30 de junio de 2020 las transacciones con partes relacionadas ascendieron en Bs80,27 millones representando el 2,68% de total activo.

### Activo Fijo (Neto)

Los activos fijos de la sociedad están compuestos por: Producción, trasmisión, obras en curso, propiedad general, depreciación acumulada y deterioro acumulado PPE.

Al 31 de diciembre de 2017 el activo fijo sumó Bs2.978,66 millones representando 89,88% del activo total, al 31 de diciembre de 2018 alcanzó Bs2.779,75 millones igual al 90,29% del activo total y al 31 de diciembre de 2019 ascendió a Bs2.725,38 millones correspondiente al 93,11% del activo total.

**Gráfico N° 16: Activo fijo (Neto) (en millones de Bs)**



Fuente: COBEE S.A.

El comportamiento de esta cuenta, entre las gestiones 2017 y 2019 fue decreciente, ya que tuvo incrementos de Bs100,02 millones (12,68%) y Bs111,43 millones (12,54%) en la depreciación acumulada.

Al 30 de junio de 2020, el activo fijo tuvo un valor de Bs2.696,10 millones que representan el 90,07% del Total Activo.

### 5.5.1.2. Pasivo Total

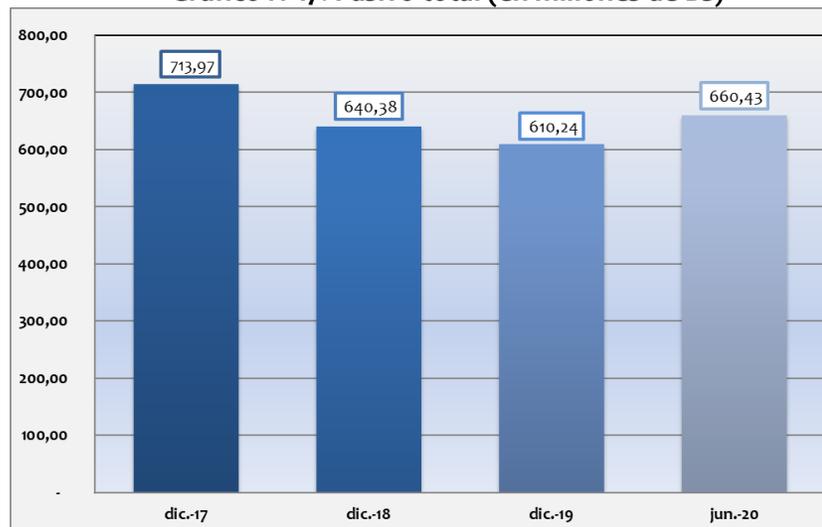
El pasivo total está compuesto por las siguientes cuentas: Cuentas por pagar comerciales y contratistas, cargas fiscales y sociales, deudas financieras (porción corriente), Intereses por pagar - Deuda financiera, Deudas Financieras (porción no corriente), Previsión para indemnización, otras cuentas por pagar y pasivo por impuestos diferido.

El pasivo total de COBEE S.A., al 31 de diciembre de 2017 reportó Bs713,97 millones, equivalentes al 21,54% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2018 alcanzó Bs640,38 millones, igual al 20,80% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2019 fue Bs610,24 millones, representando 20,85% del total pasivo y patrimonio neto.

El pasivo corriente de la sociedad a diciembre 2017 sumó Bs139,66 millones, equivalentes al 4,21% del total pasivo y patrimonio; a diciembre 2018 llega a Bs148,89 millones representando el 4,84% del total pasivo y patrimonio; finalmente para el 31 diciembre 2019 esta cuenta alcanza a Bs180,91 millones, equivalentes a 6,18% del total pasivo y patrimonio.

El pasivo no corriente de la sociedad a diciembre 2017 sumó Bs574,32 millones, equivalentes al 17,33% total pasivo y patrimonio; en la gestión 2018 llega a Bs491,48 millones representando el 15,96% total pasivo y patrimonio; finalmente para la gestión 2019 esta cuenta alcanza a Bs429,33 millones, equivalentes a 14,67% del total pasivo y patrimonio.

**Gráfico N°17: Pasivo total (en millones de Bs)**



Fuente: COBEE S.A.

Entre las gestiones cerradas 2017 y 2018, existe una disminución en el total pasivo de Bs73,60 millones (10,31%) mismo comportamiento se da entre las gestiones 2018 y 2019 de Bs30,13

millones (4,71%) causada principalmente por la reducción de las deudas financieras (porción no corriente).

Al 30 de junio de 2020 el pasivo total de la Sociedad alcanzó Bs660,43 millones que representan el 22,06% del total pasivo y patrimonio. Asimismo, el pasivo corriente suma Bs236,21 millones y el pasivo no corriente suma Bs424,22 millones; representando el 7,89% y el 14,17% del total pasivo y patrimonio, respectivamente.

#### 5.5.1.2.1. Pasivo Corriente

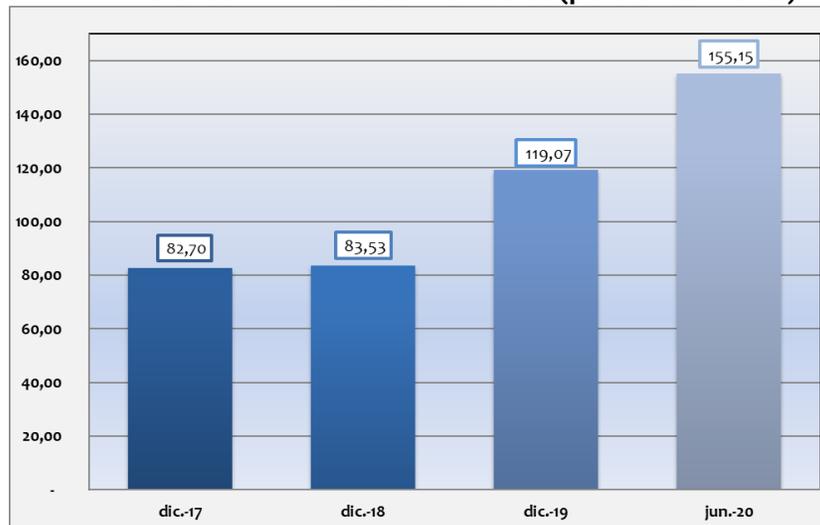
##### Deudas Financieras (porción corriente)

La deuda financiera esta compuesta por préstamos bancarios con el Banco de crédito S.A. y Banco Nacional de Bolivia S.A., y financiamiento a través del mercado de Valores por medio de los Bonos COBEE III – Emisión 1, Bonos COBEE III – Emisión 3, Bonos COBEE IV – Emisión 1, Bonos COBEE IV – Emisión 2, Bonos COBEE IV – Emisión 3, Bonos COBEE IV – Emisión 5, prima diferida de los Bonos y costos diferidos emisión de bonos.

Al 31 de diciembre de 2017 esta cuenta muestra Bs82,70 millones, representando 2,50% del total pasivo y patrimonio; al 31 de diciembre de 2018 esta cuenta muestra Bs83,53 millones, representando 2,71% del total pasivo y patrimonio; al 31 de diciembre de 2019 esta cuenta muestra Bs119,07 millones, representando 4,07% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2017 y 2018 la cuenta asciende levemente en Bs0,83 millones (1%), mientras que en las gestiones 2018 y 2019 los prestamos financieros (porción corriente) se incrementa nuevamente en Bs35,55 millones (42,56%) esto se ocasiona por la colocación primaria de los Bonos COBEE III – Emisión 3 y adquisición de nuevos préstamos con el Banco de Crédito S.A.

**Gráfico N° 18: Deudas financieras (porción corriente)**



Fuente: COBEE S.A.

Al 30 de junio de 2020 las deudas financieras (porción corriente) sumaron Bs155,15 millones que representan el 5,18% del total pasivo y patrimonio neto.

### 5.5.1.2.2. Pasivo No Corriente

#### Deudas Financieras (porción no corriente)

La deuda financiera está compuesta por préstamos bancarios con el Banco de crédito S.A. y financiamiento a través del mercado de Valores por medio de los Bonos COBEE III – Emisión 1, Bonos COBEE III – Emisión 3, Bonos COBEE IV – Emisión 1, Bonos COBEE IV – Emisión 2, Bonos COBEE IV – Emisión 3, Bonos COBEE IV – Emisión 4, Bonos COBEE IV – Emisión 5, prima diferida de los Bonos y costos diferidos emisión de bonos.

Al 31 de diciembre de 2017 las deudas financieras (porción no corriente) registraron un saldo de Bs502,42 millones correspondiente al 15,16% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2018 sumaron Bs410,57 millones correspondientes al 13,34% del total pasivo y patrimonio neto; y al 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs337,44 millones, equivalentes al 11,53% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2017 y 2018 esta cuenta disminuye en Bs91,84 millones (18,28%) debido a la amortización de capital de los Bonos COBEE IV – Emisión 3, comportamiento que se repite entre las gestiones 2018 y 2019 mostrando una nueva contracción de Bs73,13 millones (17,81%) debido a la amortización de los Bonos COBEE III – Emisión 1 y los Bonos COBEE IV – Emisión 1.

**Gráfico N° 19: Deudas Financieras (porción no corriente)**



Fuente: COBEE S.A.

Al 30 de junio de 2020 las deudas financieras (porción no corriente) suman Bs330,48 millones representaron el 11,04% del total pasivo y patrimonio.

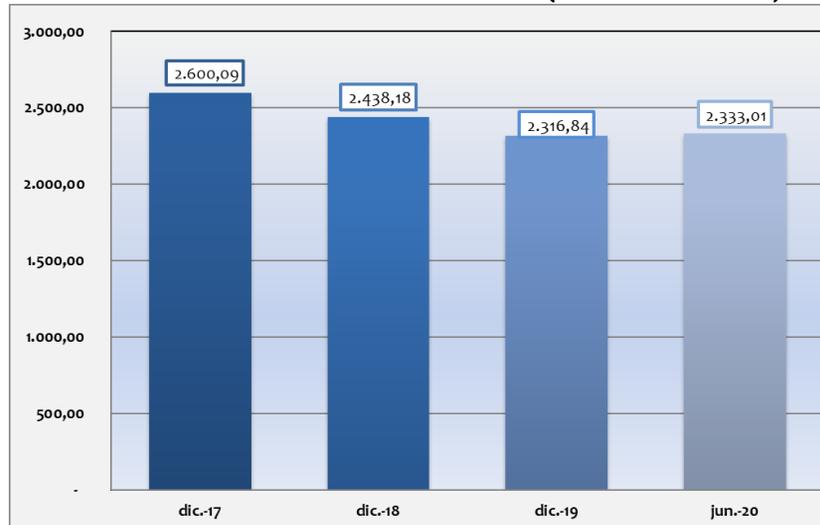
### 5.5.1.3. Patrimonio Neto

El patrimonio neto está compuesto por: Capital pagado, Ajustes de capital, reserva por conversión de estados financieros, reserva por revalúo técnico, ajustes de reservas patrimoniales y resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2017 el patrimonio neto fue de Bs2.600,09 millones representando el 78,46% de la suma del total pasivo y patrimonio neto; mientras que al 31 de diciembre de 2018 reportó Bs2.438,18 millones, igual al 79,20% del total pasivo y patrimonio neto y finalmente para

el 31 de diciembre de 2019 alcanzó Bs2.316,84 millones representando el 79,15% del total pasivo y patrimonio.

**Gráfico N° 20: Patrimonio neto (en millones de Bs)**



Fuente: COBEE S.A.

Entre las gestiones 2017 y 2018 existió una disminución en Bs161,91 millones (6,23%) debido a la reserva por revalúo técnico, mientras que en las gestiones 2018 y 2019 el patrimonio neto presento una nueva disminución de Bs121,34 millones (4,98%) ocasionado por los resultados acumulados.

Al 30 de junio de 2020 el patrimonio neto de la Sociedad es de Bs2.330,01 millones y representa el 77,94% total pasivo y patrimonio neto.

### **Capital pagado**

El capital social pagado al 31 de diciembre de 2017, diciembre 2018 y diciembre 2019 muestran Bs438,93 millones.

La cuenta más importante en el Patrimonio Neto es el capital pagado que representa el 13,24%, el 14,26% y el 15% del total pasivo y patrimonio en las gestiones terminadas en diciembre de 2017, 2018 y 2019.

Al 30 de junio de 2020 el capital social pagado ascendió a Bs438,93 representa el 14,66% del total pasivo y patrimonio.

### **Resultados Acumulados**

Los resultados acumulados representan el 47,70%, 50,14% y 49,84% del total pasivo y patrimonio neto en las gestiones concluidas en diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a Bs1.580,70 millones, al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs1.543,47 millones y al 31 de diciembre de 2019 sumaron Bs1.458,99 millones.

Al 30 de junio de 2020 los resultados acumulados ascendieron a Bs1.491,54 representa el 49,83% del total pasivo y patrimonio.

### 5.5.2. Estado de Resultados

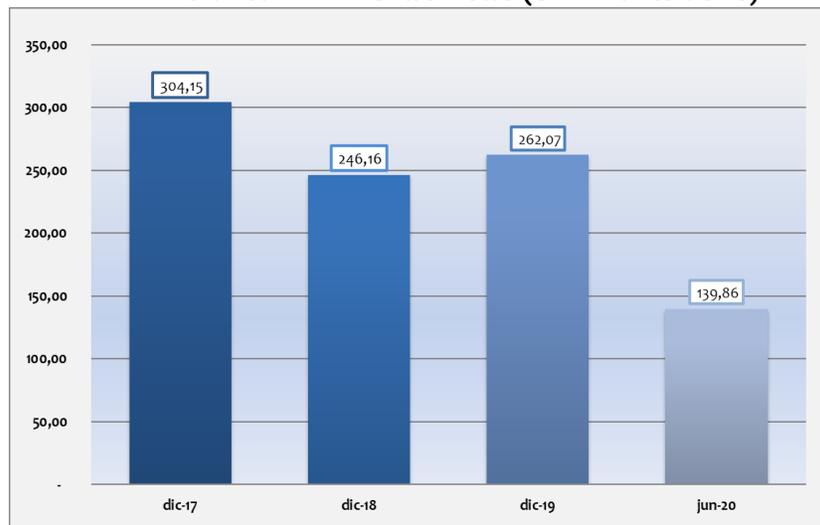
#### Ventas Netas – Energía

Las ventas netas del Emisor se componen por mercado Spot, Minera San Cristóbal, otros ingresos por energía y otros ingresos.

Las ventas netas de COBEE S.A. registraron al 31 de diciembre de 2017 Bs304,15 millones, al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs246,16 millones y finalmente para el 31 de diciembre de 2019 presentaron Bs262,07 millones.

Las ventas netas de COBEE S.A. registraron al 31 de diciembre de 2017 Bs304,15 millones, al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs246,16 millones y finalmente para el 31 de diciembre de 2019 presentaron Bs262,07 millones.

**Gráfico N° 21: Ventas Netas (en millones de Bs)**



Fuente: COBEE S.A.

Entre las gestiones 2017 y 2018 se produce una disminución de las ventas en Bs57,99 millones equivalentes al 19,07% ocasionado por ventas a la Minería San Cristóbal las cuales redujeron en Bs74,61 millones. Mientras que en las gestiones 2018 y 2019 las mismas se incrementaron en Bs15,91 millones (6,46%) ocasionado por el aumento de la demanda de Energía.

Al 30 de junio de 2020, los ingresos por ventas y los costos de venta alcanzan a Bs139,86 millones.

#### Gastos de operación

Los costos de COBEE S.A. están compuestos por: Sueldos y cargas sociales, Peaje por transporte de electricidad, Materiales y repuestos, Mantenimiento equipos de operación, Servicios profesionales contratados, Desmantelamiento Planta Kenko, Seguros, Deterioro de valor cuentas por cobrar, Deterioro de valor -Propiedad, planta y equipo, Consumo gas- Kenko, Impuesto a las transacciones, Tarifa Dignidad y otros descuentos energía, Otros beneficios empleados, Tasa de regulación – SIRESE, Compra de materiales, Servicios básicos, Comité de

Despacho de Carga (i), Servicio mantenimiento de vehículos, Servicio IT y comunicaciones, Gastos bancarios, Gastos varios de operación, Actividades sociales (ii) y otros impuestos.

Los gastos de operación al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron Bs156,27 millones, equivalente al 51,38% de las ventas netas; al 31 de diciembre de 2018 los gastos de operación de la sociedad presentaron Bs179,34 millones, representando el 72,86% de las ventas netas y finalmente al 31 de diciembre de 2019 reportaron una pérdida de Bs207,64 millones, correspondiente al 79,23% de las ventas netas.

Entre las gestiones 2017 y 2018 se produce un incremento en los gastos de operación en Bs23,07 millones equivalentes al 14,76% debido a el mantenimiento de equipos de operación y gastos en seguros.

Entre las gestiones 2018 y 2019 se produce un nuevo incremento en Bs28,30 millones equivalente al 15,78% producido principalmente por los seguros los cuales ascendieron en Bs13,39 millones (64,87%).

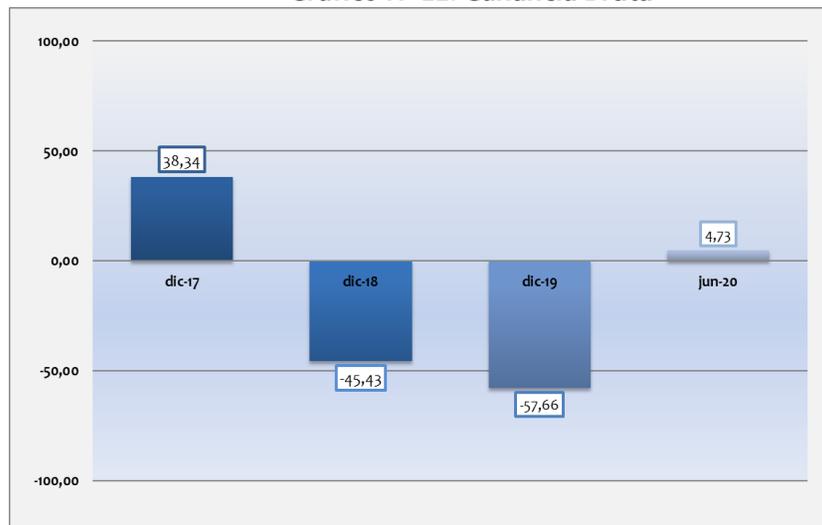
Al 30 de junio de 2020 los gastos de operación fueron de Bs86,74 millones y representan el 62,02% de los ingresos.

### Ganancia Bruta

La ganancia bruta de COBEE S.A. se obtiene del resultado de las ventas netas menos los gastos de operación y depreciación.

La ganancia bruta al 31 de diciembre de 2017 alcanzó Bs38,34 millones, equivalente al 12,61% de las ventas netas; al 31 de diciembre de 2018 la pérdida bruta fue de Bs45,43 millones, representando negativo 18,45% de las ventas netas y para el 31 de diciembre de 2019 reportaron una pérdida de Bs57,66 millones, correspondiente al negativo 22% de las ventas netas.

Gráfico N° 22: Ganancia Bruta



Fuente: COBEE S.A.

Entre las gestiones cerrada de diciembre 2017 y diciembre 2018 presentan una contracción en Bs83,77 millones (218,48%) debido al incremento de los gastos de operación y la reducción de las ventas netas producto del siniestro de Zongo. Entre 2018 y 2019 muestra una nueva disminución en Bs12,23 millones (26,93%) también el incremento de los gastos de operación de la compañía.

Al 30 de junio de 2020 la ganancia bruta asciende a Bs4,73 millones y representan el 3,38% de las ventas netas.

#### **Total Otros Ingresos**

Los otros egresos están compuestos por: ajuste por inflación y tendencia de bienes, diferencia de cambio, intereses y diversos.

Al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron Bs7,93 millones, equivalente al 2,61% de las ventas netas; al 31 de diciembre de 2018 sumaron Bs132,53 millones, representando el 53,84% de las ventas netas y para el 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs71,43 millones, correspondiente al 27,25% de las ventas netas.

Al 30 de junio de 2020 el total de otros egresos ascienden a Bs50,62 millones y representan el 36,20 % de los ingresos.

#### **Total Otros Egresos**

Los otros egresos están compuestos por: ajuste por inflación y tendencia de bienes, diferencia de cambio, intereses, diversos y resultados por baja de activos fijos.

Al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron Bs37,79 millones, equivalente al 12,42% de las ventas netas; al 31 de diciembre de 2018 sumaron Bs96,02 millones, representando el 39,01% de las ventas netas y para el 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs26,44 millones, correspondiente al 10,09% de las ventas netas.

Al 30 de junio de 2020 el total de otros egresos ascienden a Bs12,82 millones y representan el 9,17% de los ingresos.

#### **Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio**

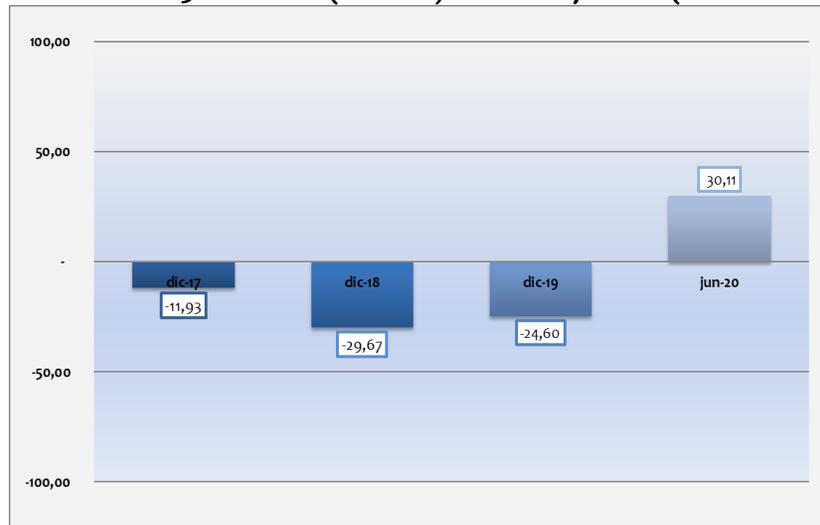
La pérdida neta de la gestión concluida a diciembre 2017 fue Bs11,93 millones equivalente al 3,92% de las ventas netas; la pérdida neta en la gestión concluida diciembre 2018 llegó a Bs29,67 millones equivalente al 12,05% de las ventas netas y en la gestión concluida de diciembre 2019 la pérdida neta fue Bs24,60 equivalente al 9,39% de los ingresos.

Entre las gestiones 2017 y 2018 presenta una reducción en Bs17,74 millones (148,70%) el mayor en los tres años analizados, debido a la disminución de las ventas netas y el aumento de los gastos de operación y Total Otros Egresos en el periodo, producto principalmente del siniestro de Zongo.

Entre las gestiones 2018 y 2019 el resultado neto tiene un incremento de Bs5,07 millones (17,07%) debido al incremento en mayor proporción de los gastos de operación a las ventas netas por la recuperación paulatina por el siniestro de Zongo.

El resultado negativo de este periodo -como se explicó anteriormente- fue producto de una menor generación de ingresos junto a los gastos extraordinarios que la Sociedad tuvo que incurrir en la reparación y puesta en marcha de los activos afectados en el evento de febrero 2018 sin embargo durante este mismo periodo la Sociedad ha demostrado una posición estable de su liquidez ya que el rango de cumplimiento de sus clientes ha estado en los parámetros de cobro esperados, así mismo la Sociedad activo sus líneas de crédito en momentos puntuales en los que necesitaba.

**Gráfico N° 23: Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio (en millones de Bs)**



Fuente: COBEE S.A.

Al 30 de junio de 2020 el resultado neto de la Sociedad fue Bs30,11 millones (21,53%). Si bien la demanda de energía eléctrica disminuyó en un 25% a nivel nacional a inicios de la pandemia, al ser una energía de base COBEE incremento su generación neta hasta un 12% por encima respecto al año anterior derivando así en mayores y estables niveles de ventas al Sistema Interconectado Nacional (SIN), adicionalmente la Sociedad en este periodo pudo percibir ingresos extraordinarios derivados del cobro por el Reclamo al Seguro sobre el evento de febrero 2018.

### 5.5.3. Indicadores Financieros

#### 5.5.3.1. Ratios de Liquidez

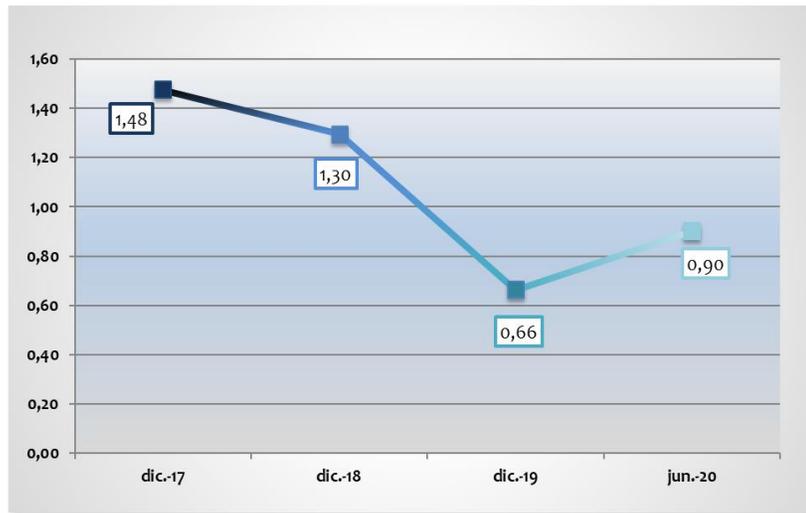
Los ratios que se toma en cuenta para el análisis de liquidez, son el coeficiente de liquidez, la prueba ácida y el capital de trabajo.

#### Coeficiente de Liquidez

También denominado Razón Corriente y expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Al 30 de junio de 2020 el coeficiente de liquidez fue de 0,90 veces.

Gráfico N° 24: Coeficiente de liquidez (en veces)

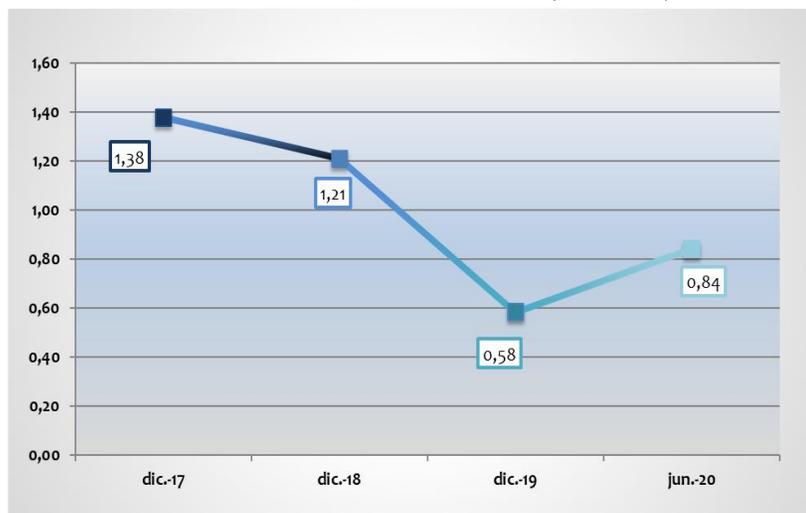


Fuente: COBEE S.A.

### 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.

Gráfico N° 25: Prueba ácida (en veces)



Fuente: COBEE S.A.

El cálculo deberá ser realizado de la siguiente manera:

$$PA = \frac{A - I}{PC}$$

Donde:

- AC : Total Activo Corriente a la fecha de cálculo
- I : Inventarios
- PC : Total Pasivo Corriente a la fecha de cálculo

Al 31 de diciembre de 2018 la prueba ácida fue 1,38 veces; al 31 de diciembre de 2018, 1,21 veces y para el 31 de diciembre de 2019, 0,58 veces.

Al 30 de junio de 2020 la prueba ácida fue de 0,84 veces.

### Capital de Trabajo

El capital de trabajo, indica la diferencia monetaria existente entre los activos corrientes y pasivos corrientes.

Para la gestión 2017 este indicador mostró un valor de Bs66,40 millones, en la gestión 2018 reportó Bs44,12 millones, mientras que para la gestión 2019 el indicador alcanzó un monto negativo de Bs61,04 millones.

Entre las gestiones 2017 y 2018 el indicador muestra una disminución de Bs22,27 millones (33,55%) debido a la disminución de las cuentas de Efectivo y equivalentes de efectivo y Bancos (Fondos Restringidos). Entre las gestiones 2018 y 2019 muestra una nueva disminución de Bs105,17 millones (238,34%) debido a la disminución de otras cuentas por cobrar y el incremento de las deudas financieras de corto plazo.

Al 30 de junio de 2020 el capital de trabajo fue de negativo Bs23,38 millones.

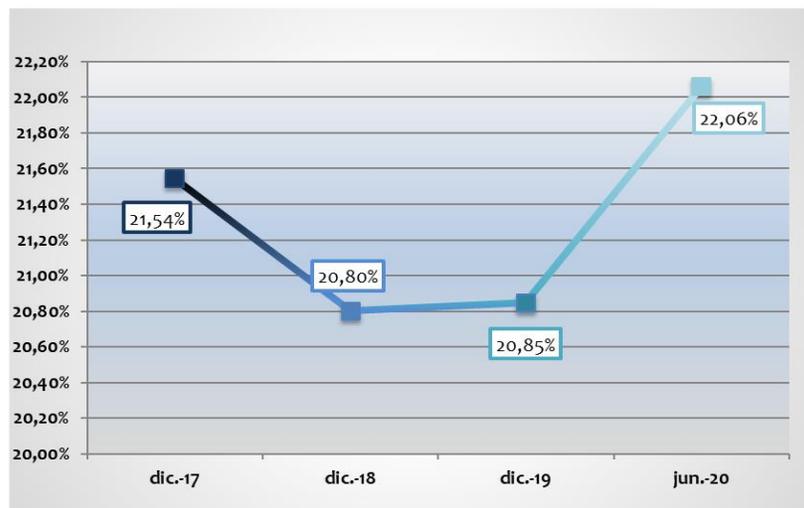
### 5.5.3.2. Ratios de Endeudamiento

Las ratios de endeudamiento son: Razón de endeudamiento, razón deuda patrimonio, Financiamiento, proporción deuda a corto plazo y proporción de deuda a largo plazo.

#### Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la empresa, en relación a los activos totales de la misma, es decir el porcentaje del activo que está siendo financiado con deuda.

Gráfico N° 26: Razón de endeudamiento



Fuente: COBEE S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 la razón de endeudamiento de COBEE S.A. fue 21,54%; al 31 de diciembre de 2018, 20,80% y al 31 de diciembre del 2019 fue de 20,85%.

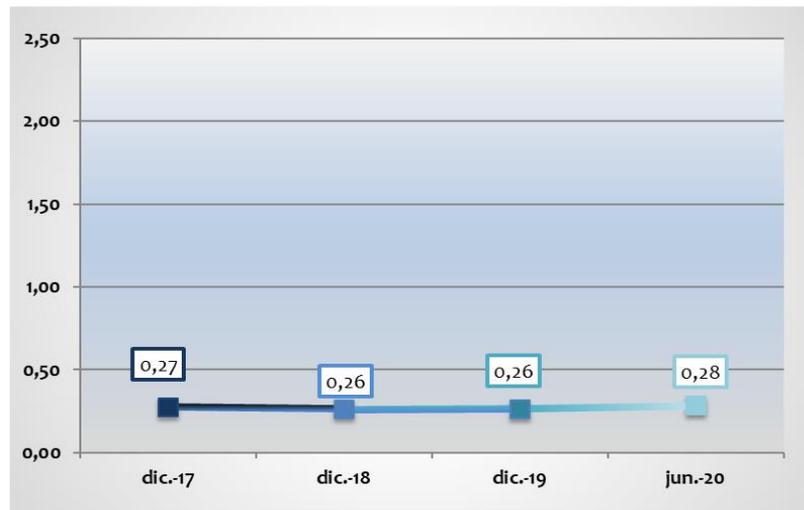
Entre las gestiones 2017 y 2018 el ratio presento se contrae debido a que el activo total disminuyo en mayor proporción que el pasivo total, mientras que entre 2018 y 2018 muestra un leve crecimiento del indicador.

Al 30 de junio de 2020, la razón de endeudamiento registró un resultado de 22,06%.

### Razón Deuda Capital (Total Pasivo/Patrimonio)

La ratio deuda capital indica la relación de todas las obligaciones de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto, siendo este el más importante dentro de los ratios analizados de endeudamiento.

Gráfico N° 27: Razón Deuda Capital (en veces)



Fuente: COBEE S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 la razón deuda capital fue de 0,27 veces, 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2019 fue de 0,26 veces. El comportamiento del indicado en las gestiones analizadas se debe a la disminución de pasivo total.

Al 30 de junio de 2020 la Razón Deuda Capital fue 0,28 veces.

### Proporción deuda corto y largo plazo

La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones.

El Pasivo de la Compañía estuvo compuesto por 19,56%, 23,25% y 29,65% por el pasivo corriente y por 80,44%, 76,75% y 70,35% por el pasivo no corriente a diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar variaciones del Pasivo corriente y del Pasivo no corriente, debido principalmente a la restructuración de las obligaciones financieras.

Entre las gestiones 2017 y 2018 en el pasivo corriente, existió una variación positiva debido al incremento de Cuentas por pagar comerciales y contratistas. Entre la gestión 2018 y 2019 existió una nueva variación positiva de debido al incremento a las deudas financieras y por cuentas por pagar comerciales y contratistas.

Entre las gestiones 2017 y 2018 en el pasivo no corriente, la ratio sufrió una variación negativa debido al decremento en las Deudas Financieras a Largo Plazo, variación negativa que se repite entre la gestión 2019 y 2018 debido a la disminución de las deudas financieras a largo plazo.

Al 30 de junio de 2020, la porción corriente del pasivo fue de 35,77%, mientras que la porción no corriente fue de 64,23%.

### 5.5.3.3. Ratios de Actividad<sup>3</sup>

Los Ratios de actividad que serán analizados son los siguientes: Rotación de activos, rotación de activos fijos, rotación de cuenta por cobrar, plazo promedio de cobro, rotación de cuentas por pagar y plazo promedio de pago.

#### **Rotación de activos (Ventas/Activos)**

El indicador de Rotación de activos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos totales, mostrando el número de veces de su utilización.

A diciembre del 2017 el indicador registró 0,0964 veces, a diciembre de 2018 este indicador alcanzó la cifra de 0,0820 veces y a diciembre de 2019 registró la cifra de 0,0902 veces.

Entre las gestiones 2017 y 2019, el índice muestra una variación negativa debido a que el activo reduce en mayor proporción que las ventas, mientras que entre la gestión 2018 y 2019 el índice vario de forma positiva por el incremento de las ventas netas.

#### **Rotación de activos fijos (Ventas/Activos fijos netos)**

El indicador de rotación de Activos fijos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los Activos fijos de la Compañía.

Este indicador alcanzó la cifra de 0,1072 veces a diciembre de 2017; 0,0908 veces a diciembre 2018 y 0,0969 veces a diciembre de 2019.

El comportamiento estable de este indicador en las tres gestiones se debe a las variaciones directamente proporcionales de las ventas y el Activo fijo.

#### **Rotación de Cuentas por Cobrar (Ventas / Cuentas por Cobrar Comerciales)**

##### **Ciclo de cobro (360/Rotación de Cuentas por Cobrar)**

La rotación de cuentas por cobrar, representada por Ingresos de ventas anuales divididas entre las cuentas por cobrar comerciales de fin de año, indica la velocidad con la que la empresa recolecta sus cuentas pendientes de cobro.

En la gestión concluida en diciembre 2017 fue de 6,42 veces (56 días), en la gestión concluida en diciembre 2018 fue de 5,35 veces (67 días) y finalmente en la gestión concluida en diciembre 2019 fue de 5,35 (67 días).

La rotación de cuentas por cobrar se interpreta como las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes; por tanto mientras más rápida sea la empresa cobrando, más rápido tendrá efectivo disponible para realizar sus operaciones.

---

<sup>3</sup> La información usada para la elaboración de los indicadores de actividad fue la no reexpresada tanto en el Balance General como en el Estado de Resultados.

### **Rotación de Cuentas por Pagar (Gastos de operación / Cuentas por pagar comerciales y contratistas) Ciclo de pago (360/Rotación de Cuentas por Pagar comerciales)**

La rotación de cuentas por pagar, representada por los gastos de operación dividido entre las cuentas por pagar comerciales y contratistas, indica la velocidad con la que la empresa salda sus cuentas pendientes de pago.

En la gestión concluida en diciembre 2017 fue de 10,09 veces (36 días), en la gestión concluida en diciembre 2018 fue de 6,52 veces (55 días) y finalmente en la gestión concluida en diciembre 2019 fue de 5,39 (67 días).

La rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año que se realizan pagos a los proveedores.

Si se compara el ciclo de cobro con el ciclo de pago, se observa que existe una diferencia mínima exceptuando las gestiones 2017 y 2018 en cuanto el tiempo que COBEE S.A. tarda en pagar sus deudas comerciales pendientes versus el tiempo que tarda en cobrar sus cuentas pendientes, siendo el segundo mayor que el primero.

#### **5.5.3.4. Ratios de Rentabilidad<sup>4</sup>**

Los ratios de rentabilidad son ROE, ROA, retorno sobre las ventas y margen bruto.

#### **ROE: Retorno sobre Patrimonio (Resultado neto de la gestión/ Patrimonio Neto)**

El ROE se define como el cociente entre: beneficio neto después de impuestos/fondos propios y tradicionalmente ha sido un ratio utilizado para medir la rentabilidad de una empresa.

Respecto al ROE, en la gestión finalizada en diciembre 2017 fue de (-0,48%), en la gestión concluida en diciembre 2018 llegó (-1,25%) y para la gestión concluida de diciembre fue de (-1,07%).

El comportamiento en las gestiones 2017 y 2018 de este ratio fue explicado por la tendencia descendente de las ventas netas y el patrimonio neto. A diciembre 2019 una leve mejora debido al incremento de las ventas netas.

#### **ROA: Retorno sobre Activos (Utilidad Neta / Total Activo)**

En cuanto al ROA, es un indicador que mide la rentabilidad de una empresa con respecto a los activos que posee.

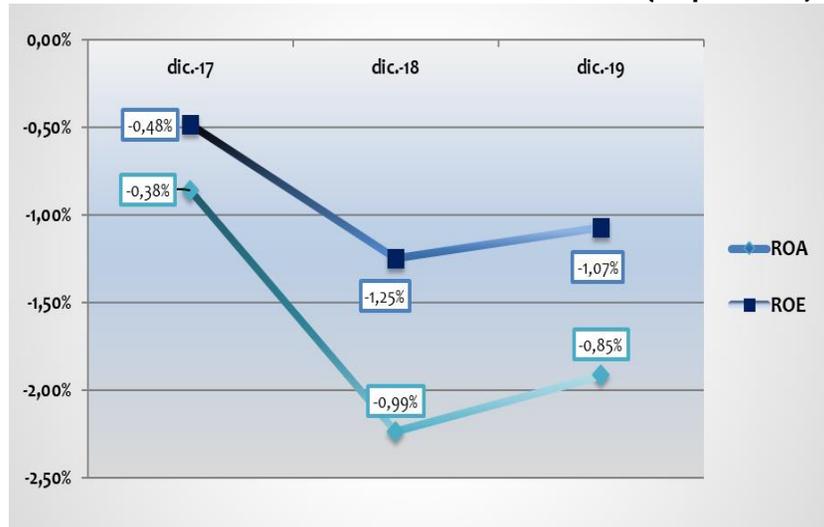
Respecto al ROA de COBEE S.A. las gestiones analizadas presentaron ratios negativos en diciembre 2017 fue de 0,38%, para diciembre 2018 fue de 0,99% y para diciembre 2019 presentó 0,85%.

El comportamiento en las gestiones 2017 y 2018 de este ratio fue explicado por la tendencia descendente de las ventas netas y el patrimonio neto. A diciembre 2019 una leve mejora debido al incremento de las ventas netas.

---

<sup>4</sup> La información usada para la elaboración de los indicadores de rentabilidad fue la no reexpresada tanto en el Balance General como en el Estado de Resultados.

**Gráfico N° 28: Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)**



Fuente: COBEE S.A.

**Retorno sobre las ventas netas (Ganancia neta del periodo/ Ventas netas)**

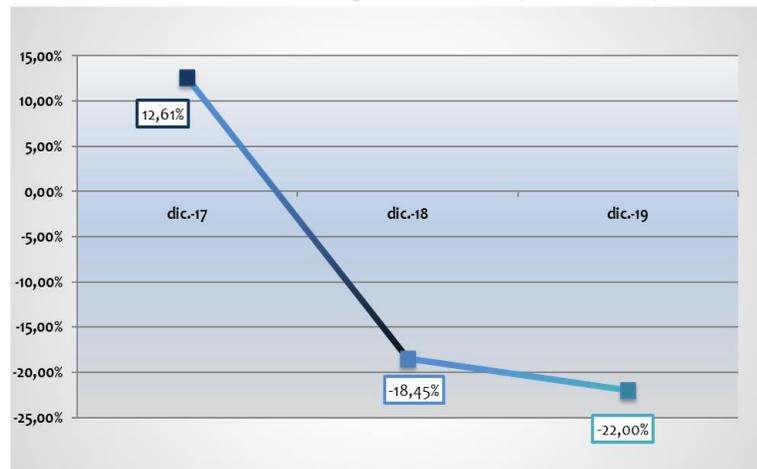
El Retorno sobre las ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la Compañía en sus operaciones propias.

En el 2017, este indicador fue negativo 3,92%, en la gestión 2018 muestra un indicador negativo de 12,05% y finalmente para la gestión 2019, alcanzó negativo 9,39%

**Margen Bruto (Ganancia Bruta / Ventas netas)**

El Margen bruto representa el porcentaje de dinero que la Compañía recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma.

**Gráfico N° 29: Margen Neto (en porcentaje)**



Fuente: COBEE S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 el margen neto de COBEE S.A. fue de 12,61%; al 31 de diciembre de 2018 fue de negativo 18,45% y finalmente al 31 de diciembre de 2019 fue de negativo 22%. El

comportamiento variable registrado en las últimas gestiones es atribuible a la variabilidad de la Ganancia/Pérdida bruta y el ingreso por Ventas (Energía).

### 5.6. Cambios en los responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera

Durante los últimos dos (2) años no se ha producido la renuncia o destitución del principal funcionario contable o de auditoría interna, siendo a la fecha el Sr. Alfredo Chávez Larrea quien ocupa el cargo de Subgerente de Contabilidad.

Al 31 de diciembre de 2017 los Estados Financieros de la Sociedad fueron auditados por KPMG S.R.L. al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por Ernst & Young LTDA. registrada en el RMV de ASFI. El cambio de empresa auditora es debido a las políticas de COBEE S.A., que considera cambio de auditores externos cada tres años.

Los Estados Financieros al 30 de junio de 2020 cuenta con Informe de Auditor Interno revisión realizada por Blanca Málaga Castañeta.

Asimismo, los estados financieros presentados en las gestiones mencionadas anteriormente no presentan salvedades.

## 6. ESTADOS FINANCIEROS

**Cuadro N° 12: Balance General y análisis horizontal del Balance General de COBEE S.A. (expresado en MM de bolivianos y en porcentaje)**

PERÍODO	dic.-17	dic.-18	dic.-19	jun.-20	2017 - 2018 Horizontal Absoluto	2017 - 2018 Horizontal Relativo	2018 - 2019 Horizontal Absoluto	2018 - 2019 Horizontal Relativo
<i>Valor UFV</i>	2,23694	2,29076	2,33187	2,34937				
<b>ACTIVO</b>								
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>								
Efectivo y equivalente en efectivo	56,92	8,65	3,48	36,60	-48,26	-84,79%	-5,17	-59,78%
Bancos (Fondos restringidos)	60,33	34,06	9,71	7,61	-26,28	-43,55%	-24,35	-71,49%
Inversiones temporarias	0,00	-	-	-	0,00	-100,00%	0,00	0,00%
Cuentas por cobrar comerciales	49,74	47,15	49,38	35,56	-2,59	-5,20%	2,23	4,73%
Otras cuentas por cobrar	25,23	90,12	42,97	118,83	64,89	257,20%	-47,15	-52,32%
Inventarios	13,83	13,03	14,33	14,23	-0,80	-5,78%	1,30	9,96%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>206,05</b>	<b>193,02</b>	<b>119,87</b>	<b>212,83</b>	<b>-13,04</b>	<b>-6,33%</b>	<b>-73,15</b>	<b>-37,90%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>								
Bancos (Fondos restringidos)	28,39	-	-	-	-28,39	-100,00%	0,00	-
Prestamos a empresas relacionadas	99,91	102,71	78,32	80,27	2,80	2,80%	-24,39	-23,75%
Inversiones permanentes	0,23	0,23	0,23	0,23	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Activo Fijo, neto	2.978,66	2.779,75	2.725,38	2.696,10	-198,92	-6,68%	-54,37	-1,96%
Activo por impuesto diferido	0,81	0,79	1,32	2,03	-0,02	-2,65%	0,54	68,14%
Otros activos no corrientes	-	2,06	1,96	1,98	2,06	-	-0,10	-5,05%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>3.108,01</b>	<b>2.885,54</b>	<b>2.807,21</b>	<b>2.780,62</b>	<b>-222,47</b>	<b>-7,16%</b>	<b>-78,33</b>	<b>-2,71%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.314,06</b>	<b>3.078,55</b>	<b>2.927,08</b>	<b>2.993,45</b>	<b>-235,51</b>	<b>-7,11%</b>	<b>-151,48</b>	<b>-4,92%</b>
<b>PASIVO y PATRIMONIO</b>								
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	16,27	28,20	38,78	27,80	11,93	73,35%	10,58	37,51%
Cargas fiscales y sociales	29,71	27,71	14,87	25,32	-2,00	-6,73%	-12,84	-46,33%
Deudas financieras	82,70	83,53	119,07	155,15	0,83	1,00%	35,55	42,56%
Intereses por pagar - Deuda financiera	10,97	9,45	8,18	8,58	-1,52	-13,89%	-1,27	-13,41%

Deudas por pagar empresa relacionadas	-	-	-	19,36	0,00	-	0,00	-
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>139,66</b>	<b>148,89</b>	<b>180,91</b>	<b>236,21</b>	<b>9,24</b>	<b>6,61%</b>	<b>32,02</b>	<b>21,50%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>								
Deudas Financieras	502,42	410,57	337,44	330,48	-91,84	-18,28%	-73,13	-17,81%
Previsión p/indemnización	12,72	12,26	13,10	12,65	-0,46	-3,63%	0,84	6,85%
Otras cuentas por pagar	1,22	0,66	0,95	-	-0,56	-46,25%	0,30	44,99%
Pasivo por impuestos diferido	57,95	67,99	77,84	81,09	10,03	17,31%	9,85	14,48%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>574,32</b>	<b>491,48</b>	<b>429,33</b>	<b>424,22</b>	<b>-82,84</b>	<b>-14,42%</b>	<b>-62,15</b>	<b>-12,65%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>713,97</b>	<b>640,38</b>	<b>610,24</b>	<b>660,43</b>	<b>-73,60</b>	<b>-10,31%</b>	<b>-30,13</b>	<b>-4,71%</b>
<b>PATRIMONIO</b>								
Capital pagado	438,93	438,93	438,93	438,93	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Aportes por capitalizar	143,50	129,81	116,49	115,62	-13,68	-9,54%	-13,32	-10,26%
Ajuste de capital	509,28	522,96	536,28	537,15	13,68	2,69%	13,32	2,55%
Reserva por conversión de estados financieros	362,98	362,98	362,98	362,98	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Reserva por revalúo técnico	642,25	517,57	480,71	464,34	-124,68	-19,41%	-36,86	-7,12%
Ajuste de reservas patrimoniales	351,59	351,59	351,59	351,59	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Resultado acumulado	1.580,70	1.543,47	1.458,99	1.491,54	-37,23	-2,36%	-84,48	-5,47%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.600,09</b>	<b>2.438,18</b>	<b>2.316,84</b>	<b>2.333,01</b>	<b>-161,91</b>	<b>-6,23%</b>	<b>-121,34</b>	<b>-4,98%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3.314,06</b>	<b>3.078,55</b>	<b>2.927,08</b>	<b>2.993,45</b>	<b>-235,51</b>	<b>-7,11%</b>	<b>-151,48</b>	<b>-4,92%</b>

Fuente: COBEE S.A.

**Cuadro N° 13: Análisis Vertical del Balance General de COBEE S.A. (expresado en porcentaje)**

PERÍODO	dic.-17	dic.-18	dic.-19	jun.-20
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalente en efectivo	1,72%	0,28%	0,12%	1,22%
Bancos (Fondos restringidos)	1,82%	1,11%	0,33%	0,25%
Inversiones temporarias	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cuentas por cobrar comerciales	1,50%	1,53%	1,69%	1,19%
Otras cuentas por cobrar	0,76%	2,93%	1,47%	3,97%
Inventarios	0,42%	0,42%	0,49%	0,48%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>6,22%</b>	<b>6,27%</b>	<b>4,10%</b>	<b>7,11%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Bancos (Fondos restringidos)	0,86%	0,00%	0,00%	0,00%
Prestamos a empresas relacionadas	3,01%	3,34%	2,68%	2,68%
Inversiones permanentes	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Activo Fijo, neto	89,88%	90,29%	93,11%	90,07%
Activo por impuesto diferido	0,02%	0,03%	0,05%	0,07%
Otros activos no corrientes	0,00%	0,07%	0,07%	0,07%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>93,78%</b>	<b>93,73%</b>	<b>95,90%</b>	<b>92,89%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	0,49%	0,92%	1,32%	0,93%
Cargas fiscales y sociales	0,90%	0,90%	0,51%	0,85%
Deudas financieras	2,50%	2,71%	4,07%	5,18%
Intereses por pagar - Deuda financiera	0,33%	0,31%	0,28%	0,29%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>4,21%</b>	<b>4,84%</b>	<b>6,18%</b>	<b>7,89%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas Financieras	15,16%	13,34%	11,53%	11,04%
Previsión p/indemnización	0,38%	0,40%	0,45%	0,42%

Otras cuentas por pagar	0,04%	0,02%	0,03%	0,00%
Pasivo por impuestos diferido	1,75%	2,21%	2,66%	2,71%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>17,33%</b>	<b>15,96%</b>	<b>14,67%</b>	<b>14,17%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21,54%</b>	<b>20,80%</b>	<b>20,85%</b>	<b>22,06%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital pagado	13,24%	14,26%	15,00%	14,66%
Aportes por capitalizar	4,33%	4,22%	3,98%	3,86%
Ajuste de capital	15,37%	16,99%	18,32%	17,94%
Reserva por conversión de estados financieros	10,95%	11,79%	12,40%	12,13%
Reserva por revalúo técnico	19,38%	16,81%	16,42%	15,51%
Ajuste de reservas patrimoniales	10,61%	11,42%	12,01%	11,75%
Resultado acumulado	47,70%	50,14%	49,84%	49,83%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>78,46%</b>	<b>79,20%</b>	<b>79,15%</b>	<b>77,94%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: COBEE S.A.

**Cuadro N° 14: Estado de Resultados y análisis horizontal del Estado de Resultados de COBEE S.A. (expresado en MM de Bolivianos y en porcentaje)**

PERÍODO	dic.-17	dic.-18	dic.-19	jun.-20	2017 - 2018 Horizontal Absoluto	2017 - 2018 Horizontal Relativo	2018 - 2019 Horizontal Absoluto	2018 - 2019 Horizontal Relativo
<b>VENTAS NETAS</b>								
Energía	304,15	246,16	262,07	139,86	(57,99)	-19,07%	15,91	6,46%
<b>Total ingresos</b>	<b>304,15</b>	<b>246,16</b>	<b>262,07</b>	<b>139,86</b>	<b>-57,99</b>	<b>-19,07%</b>	<b>15,91</b>	<b>6,46%</b>
Gastos de operación	156,27	179,34	207,64	86,74	23,07	14,76%	28,30	15,78%
Depreciación	109,53	112,24	112,09	48,39	2,71	2,48%	(0,15)	-0,14%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>38,34</b>	<b>-45,43</b>	<b>-57,66</b>	<b>4,73</b>	<b>-83,77</b>	<b>-218,48%</b>	<b>-12,23</b>	<b>26,93%</b>
<b>OTROS INGRESOS:</b>								
Ajustes por inflación y tendencia de bienes	0,00	1,48	2,00	0,00	1,48	0,00%	0,52	34,92%
Intereses	6,87	6,31	5,35	2,73	(0,57)	-8,28%	(0,96)	-15,21%
Resultado por venta de activos fijos	0,44	0,33	1,88	0,00	(0,12)	-26,22%	1,55	473,26%
Diversos	0,62	124,41	62,20	47,89	123,80	20088,68%	(62,21)	-50,00%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>7,93</b>	<b>132,53</b>	<b>71,43</b>	<b>50,62</b>	<b>124,59</b>	<b>1.570,16%</b>	<b>-61,10</b>	<b>-46,10%</b>
<b>OTROS EGRESOS:</b>								
Ajustes por inflación y tendencia de bienes	6,05	0,00	0,07	0,39	(6,05)	-100,00%	0,07	-
Diferencia de cambio	0,09	0,03	25,03	0,02	(0,05)	-61,49%	25,00	73665,76%
Intereses	30,28	27,37	0,08	13,21	(2,91)	-9,61%	(27,29)	-99,70%
Diversos	0,50	0,03	1,26	0,02	(0,47)	-93,37%	1,22	3656,74%
Resultado por baja de activos fijos	0,86	68,58	0,00	0,00	67,71	7849,02%	(68,58)	-100,00%
<b>Total otros egresos</b>	<b>37,79</b>	<b>96,02</b>	<b>26,44</b>	<b>12,82</b>	<b>58,23</b>	<b>154,10%</b>	<b>-69,57</b>	<b>-72,46%</b>
<b>OTROS INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>								
Resultados de gestiones anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,00	-
<b>Perdida antes del impuesto a las utilidades</b>	<b>8,49</b>	<b>-8,92</b>	<b>-12,68</b>	<b>42,53</b>	<b>-17,41</b>	<b>-205,03%</b>	<b>-3,76</b>	<b>42,17%</b>
Impuestos sobre las utilidades de las empresas	20,42	20,75	11,92	12,42	0,33	1,61%	(8,83)	-42,53%
<b>Ganancia (Perdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>-11,93</b>	<b>-29,67</b>	<b>-24,60</b>	<b>30,11</b>	<b>-17,74</b>	<b>148,70%</b>	<b>5,07</b>	<b>-17,07%</b>

Fuente: COBEE S.A.

**Cuadro N° 15: Análisis Vertical del Estado de Resultados de COBEE S.A. (expresado en porcentaje)**

PERÍODO	dic.-17	dic.-18	dic.-19	jun.-20
<b>VENTAS NETAS</b>				
Energía	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Total ingresos</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Gastos de operación	51,38%	72,86%	79,23%	62,02%

Depreciación	36,01%	45,60%	42,77%	34,60%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>12,61%</b>	<b>-18,45%</b>	<b>-22,00%</b>	<b>3,38%</b>
<b>OTROS INGRESOS:</b>				
Ajustes por inflación y tendencia de bienes	0,00%	0,60%	0,76%	0,00%
Intereses	2,26%	2,56%	2,04%	1,95%
Resultado por venta de activos fijos	0,15%	0,13%	0,72%	0,00%
Diversos	0,20%	50,54%	23,74%	34,24%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>2,61%</b>	<b>53,84%</b>	<b>27,25%</b>	<b>36,20%</b>
<b>OTROS EGRESOS:</b>				
Ajustes por inflación y tendencia de bienes	1,99%	0,00%	0,03%	0,28%
Diferencia de cambio	0,03%	0,01%	9,55%	0,01%
Intereses	9,96%	11,12%	0,03%	9,44%
Diversos	0,17%	0,01%	0,48%	0,01%
Resultado por baja de activos fijos	0,28%	27,86%	0,00%	0,00%
<b>Total otros egresos</b>	<b>12,42%</b>	<b>39,01%</b>	<b>10,09%</b>	<b>9,17%</b>
<b>OTROS INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>				
Resultados de gestiones anteriores	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Perdida antes del impuesto a las utilidades</b>	<b>2,79%</b>	<b>-3,62%</b>	<b>-4,84%</b>	<b>30,41%</b>
Impuestos sobre las utilidades de las empresas	6,71%	8,43%	4,55%	8,88%
<b>Ganancia (Perdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>-3,92%</b>	<b>-12,05%</b>	<b>-9,39%</b>	<b>21,53%</b>

Fuente: COBEE S.A.

**Cuadro N° 16: Indicadores Financieros**

Concepto	Fórmula	Interpretación	dic.-17	dic.-18	dic.-19	jun.-20
<b>Ratios de Liquidez</b>						
Coefficiente de Liquidez	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$	Veces	1,48	1,30	0,66	0,90
Prueba Ácida	$(\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Corriente}$	Veces	1,38	1,21	0,58	0,84
Capital de Trabajo	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	Millones de Bs	66,40	44,12	-61,04	-23,38
<b>Ratios de Endeudamiento</b>						
Razón de Endeudamiento	$\text{Total Pasivo} / \text{Total Activo}$	Porcentaje	21,54%	20,80%	20,85%	22,06%
Razón Deuda Patrimonio	$\text{Total Pasivo} / \text{Total Patrimonio}$	Veces	0,27	0,26	0,26	0,28
Proporción deuda corto plazo	$\text{Total pasivo corriente} / \text{Total Pasivo}$	Porcentaje	19,56%	23,25%	29,65%	35,77%
Proporción deuda largo plazo	$\text{Total pasivo no corriente} / \text{Total Pasivo}$	Porcentaje	80,44%	76,75%	70,35%	64,23%
<b>Ratios de Actividad</b>						
Rotación de Activos	$\text{Ventas} / \text{Activos}$	Veces	0,0964	0,0820	0,0902	
Rotación de Activos fijos	$\text{Ventas} / \text{Activos fijos}$	Veces	0,1072	0,0908	0,0969	
Rotación de cuentas por cobrar	$\text{Ventas} / \text{cuentas por cobrar comerciales}$	Veces	6,42	5,35	5,35	
Plazo promedio de cobro	$360 / \text{Rotación de cuenta por cobrar comerciales}$	Días	56	67	67	
Rotación de cuentas por pagar	$\text{Gastos de operación} / \text{Cuentas por pagar comerciales}$	Veces	10,09	6,52	5,39	
Plazo promedio de pago	$360 / \text{Rotación de cuentas por pagar}$	Días	36	55	67	
<b>Ratios de Rentabilidad</b>						
ROE Retorno sobre Patrimonio	$\text{Ganancia neta del periodo} / \text{Total Patrimonio}$	Porcentaje	-0,48%	-1,25%	-1,07%	
ROA Retorno sobre Activos	$\text{Ganancia neta del periodo} / \text{Total Activos}$	Porcentaje	-0,38%	-0,99%	-0,85%	
Retorno sobre las ventas	$\text{Ganancia neta del periodo} / \text{Ventas Netas}$	Porcentaje	-3,92%	-12,05%	-9,39%	
Margen Bruto	$\text{Ganancia Bruta} / \text{Ventas Netas}$	Porcentaje	12,61%	-18,45%	-22,00%	

Fuente: COBEE S.A.

## ANEXO I

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE COBEE S.A. BPCO. LIMITED AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019



**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.  
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**

Estados financieros consolidados al 31 diciembre de 2019 y 2018  
conjuntamente con el informe del auditor independiente



**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. -  
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018  
conjuntamente con el informe del auditor independiente

**CONTENIDO**

Informe del auditor independiente  
Balance general consolidado  
Estado de ganancias y pérdidas consolidado  
Estado de evolución del patrimonio neto consolidado  
Estado de flujo de efectivo consolidado  
Notas a los estados financieros consolidados

Bs        =        bolivianos  
USD       =        dólar estadounidense  
UFV       =        unidad de fomento de vivienda



Ernst & Young Ltda.  
Avenida 20 de Octubre # 2665  
Edif. Torre Azul - Piso 16  
La Paz, Bolivia

Tel.: 591 2 2434313  
FAX: 591 2140937  
ey.com

## **INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los señores  
Accionistas y Directores de  
**Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.**  
**Bolivian Power Company Limited**

### **Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados**

#### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited (la Sociedad), que incluyen el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2019, y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto consolidado y de flujos de efectivo consolidados por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

#### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados de este informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

#### **Aspectos Clave de la Auditoría**

Los aspectos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio. Estos aspectos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión separada sobre estos asuntos. Para cada uno de los aspectos a continuación, describimos la forma en la cual hemos tratado los mismos en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro informe, incluyendo aquellas relacionadas con estos aspectos. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de equivocación material en los estados financieros consolidados. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos realizados para responder a los asuntos descritos a continuación, proveen las bases para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados que se acompañan.

<b>Cuenta por cobrar al seguro por siniestros</b>	
<b>Cuestión clave de la auditoría</b>	<b>Como se trató la cuestión clave en nuestra auditoría</b>
<p>Tal como se menciona en la nota 12 a los estados financieros consolidados, en fecha 14 de febrero 2018 debido a intensas precipitaciones, se produjo la crecida del río Zongo, ocasionando pérdidas materiales de diferentes magnitudes en el Sistema Hidroeléctrico Zongo.</p> <p>A raíz de este evento, la Sociedad registró en los estados financieros un gasto por la baja de activos fijos afectados por Bs68,5 millones aproximadamente y se reconoció un ingreso por el mismo importe debido a que estos activos están cubiertos por el seguro contratado.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2019, el saldo pendiente de cobro por daños a la propiedad asciende a aproximadamente Bs26.3 millones.</p> <p>Por otro lado, la Sociedad registró una cuenta por cobrar al seguro por la interrupción de la generación de energía eléctrica por aproximadamente Bs32,7 millones por este concepto. Este importe fue cobrado en su totalidad.</p> <p>Por la importancia del siniestro y las estimaciones realizadas por la Sociedad, hemos considerado que es un aspecto de mayor relevancia para la auditoría de los estados financieros.</p>	<p>Nuestra auditoría durante la gestión 2019 incluyó la evaluación del incremento de la cuenta por cobrar y la verificación de los cobros realizados por “daños a la propiedad” e “interrupción de negocios” y su apropiación contable respectiva.</p> <p>Verificamos los cobros durante la presente gestión a través de los extractos bancarios del periodo tanto por daños a la propiedad como por interrupción de negocios.</p> <p>Hemos verificado el informe de la entidad aseguradora donde se observa la aceptación del incremento en la cuenta por cobrar por interrupción de negocios. Al 31 de diciembre de 2019 este concepto fue cobrado al 100%.</p>

<b>Valuación de los activos fijos</b>	
<b>Cuestión clave de la auditoría</b>	<b>Como se trató la cuestión clave en nuestra auditoría</b>
<p>Tal como se menciona en la nota 5.g, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad presenta un saldo del activo fijo neto de Bs2.705 millones. Este importe representa el 82% del total del activo consolidado de la Sociedad.</p> <p>Asimismo, como se detalla en la Nota 6.b. la sociedad registró en la gestión 2009 un mayor valor de sus activos fijos por Bs1.121 millones a raíz del revalúo técnico practicado y registrado en base a lo permitido por las Normas de Contabilidad</p>	<p>Nuestra revisión incluyó la realización de los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Revisión del análisis de indicadores de deterioro realizado por la Sociedad.</li> <li>• La verificación de la razonabilidad de la depreciación de los activos fijos al 31 de diciembre de 2019.</li> <li>• La verificación de la actualización por inflación de los activos fijos al 31 de diciembre de 2019 en función a lo</li> </ul>

<b>Valuación de los activos fijos</b>	
<b>Cuestión clave de la auditoría</b>	<b>Como se trató la cuestión clave en nuestra auditoría</b>
<p>Generalmente Aceptadas en Bolivia (Norma Contable N° 4).</p> <p>La Sociedad efectúa la actualización por inflación y la depreciación de estos activos fijos revaluados y anualmente efectúa un análisis de los indicadores de deterioro del valor de los activos fijos, para determinar si se requiere efectuar ajustes por desvalorización.</p> <p>Por otro lado, en la gestión 2019, la Autoridad de Electricidad autorizó la baja de la Planta de El Kenko, por lo que la Sociedad registro un deterioro de valor por aproximadamente Bs73,6 millones.</p> <p>En consecuencia, la valuación y la existencia o no de un deterioro en el valor de los activos fijos han sido considerados como un aspecto de mayor relevancia para la auditoría de los estados financieros.</p>	<p>requerido en las Normas de contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Revisión del registro de las altas y bajas de activos fijos de la gestión.</li> <li>• La verificación de la razonabilidad de la reversión del deterioro (Bs54,9 millones) registrado en la gestión anterior, y el nuevo registro contable por Bs73,6 millones, resultantes del deterioro de valor de los activos fijos de las Unidades de Generación Termoeléctrica "KENO1" y "KENO2" de la Central Termoeléctrica El Kenko que dejó formalmente de ser considerado como parte del Sistema Interconectado Nacional (SIN) a partir del 01 de noviembre de 2019.</li> <li>• La aplicación de los aspectos establecidos en las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia (Norma Contable N° 4).</li> </ul>

<b>Obligaciones financieras y cumplimiento de compromisos financieros</b>	
<b>Cuestión clave de la auditoría</b>	<b>Como se trató la cuestión clave en nuestra auditoría</b>
<p>La Sociedad tiene un financiamiento importante obtenido mediante la colocación de bonos en el mercado de valores. Tal como se expone en la Nota 5.m. a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad contabilizó obligaciones por este concepto cuyo saldo asciende a Bs461 millones, que representa el 76% del total de pasivo.</p> <p>Esta deuda está sujeta al cumplimiento de covenants que obligan a la Sociedad a cumplir con ciertos ratios financieros.</p> <p>Por la importancia del importe financiado y las obligaciones asumidas en la emisión de bonos, hemos considerado que es un aspecto de mayor relevancia para la auditoría de los estados financieros.</p>	<p>Nuestra revisión incluyó los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La verificación de los pagos efectuados por capital e intereses en las fechas comprometidas en los prospectos de emisión de bonos COBEE III-1 Serie C, III-3, IV-1 Serie B, IV-2, IV-4 y IV-5.</li> <li>• La revisión de los prospectos de programas de emisión de bonos COBEE III-1 Serie C, III-3, IV-1 Serie B, IV-2, IV-4 y IV-5, identificando las garantías otorgadas por la Sociedad como respaldo de las deudas financieras.</li> <li>• La verificación del cumplimiento y cálculo de los compromisos financieros (covenants) asumidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.</li> </ul>

Valuación de los activos fijos	
Cuestión clave de la auditoría	Como se trató la cuestión clave en nuestra auditoría
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La verificación de la razonabilidad de los intereses devengados, y su apropiada contabilización en los estados financieros al 31 de diciembre de 2019.</li> <li>• La lectura a la correspondencia entre la Sociedad y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), Actas de la Junta de Tenedores de Bonos y otros con relación a este aspecto.</li> <li>• La verificación de la exposición de los saldos pendientes de pago, clasificados por la Sociedad en el corto y largo plazo, según su fecha de vencimiento.</li> </ul>

#### **Responsabilidades de la Gerencia y la Dirección en relación con los estados financieros consolidados**

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la Sociedad de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, así como del control interno que la Gerencia determina necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, aspectos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Dirección de la Sociedad es responsable de supervisar el proceso de reporte de la información financiera.

#### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia vaya a detectar en todos los casos una equivocación material cuando exista. Las equivocaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, pueden influenciar las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre la conveniencia del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras podrían ocasionar que la Sociedad deje de ser considerada una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes, de una manera que logre una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de la Sociedad para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

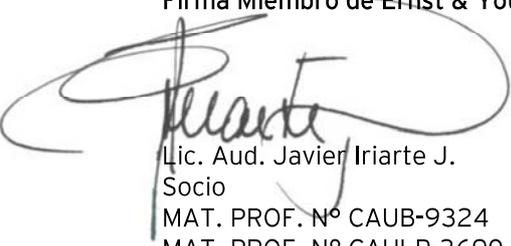
Nos comunicamos con la Dirección en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el cronograma de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Proporcionamos también a la Dirección una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia y comunicamos, todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan afectar nuestra independencia y cuando corresponda las salvaguardas relacionadas.



De los aspectos comunicados a la Dirección, determinamos aquellos que fueron de mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio y que consecuentemente son los aspectos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que la ley o la regulación impidan su exposición pública o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe debido a que se estima razonablemente que las consecuencias negativas de hacerlo así superan los beneficios del interés público de su comunicación.

**ERNST & YOUNG LTDA.**  
**Firma Miembro de Ernst & Young Global**



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

La Paz, 28 de abril de 2020

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**  
**BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2019	2018 (Reexpresado)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.f y 5.a	3,455,005	8,590,238
Bancos (Fondos restringidos)	5.b	9,636,161	33,802,931
Cuentas por cobrar comerciales	4.g y 5.c	49,014,608	46,801,711
Otras cuentas por cobrar	5.d	42,650,466	89,453,448
Inventarios	4.h y 5.f	14,221,246	12,932,538
<b>Total activo corriente</b>		<b>118,977,486</b>	<b>191,580,866</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Préstamos a empresas relacionadas	5.e	77,732,802	101,944,417
Inversiones permanentes	4.i	231,931	231,931
Activo fijo , neto	4.j y 5.g	2,705,080,139	2,759,041,311
Activo por impuesto diferido	4.k.2 y 5.l.1	1,312,010	780,289
Otros activos no corrientes	5.h	1,940,861	2,044,146
<b>Total activo no corriente</b>		<b>2,786,297,743</b>	<b>2,864,042,094</b>
<b>Total activo</b>		<b>2,905,275,229</b>	<b>3,055,622,960</b>
Cuentas de orden deudoras	7	4,599,032	3,454,284
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	5.i	38,494,097	27,994,059
Cargas fiscales y sociales	5.j	14,761,121	27,505,375
Deudas financieras	4.l y 5.m	118,187,913	82,906,125
Intereses por pagar - Deuda financiera		8,122,530	9,380,188
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>179,565,661</b>	<b>147,785,747</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras	5.m	334,926,834	407,515,354
Provisión para indemnizaciones	4.m	13,005,690	12,171,592
Otras cuentas por pagar		943,907	651,019
Pasivo por impuesto diferido	4.k.2 y 5.l.2	77,255,632	67,481,284
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>426,132,063</b>	<b>487,819,249</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>605,697,724</b>	<b>635,604,996</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital pagado	6.a	438,928,000	438,928,000
Aportes por capitalizar		115,624,000	115,624,000
Ajuste de capital		529,017,915	529,017,915
Reserva por conversión de estados financieros	6.c	(362,977,932)	(362,977,932)
Reserva por revalúo técnico	6.b	477,126,075	504,658,271
Ajuste de reservas patrimoniales		(346,264,784)	(337,208,182)
Resultado acumulado		1,448,124,231	1,531,975,892
<b>Total patrimonio neto</b>	4.n	<b>2,299,577,505</b>	<b>2,420,017,964</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>2,905,275,229</b>	<b>3,055,622,960</b>
Cuentas de orden acreedoras	7	4,599,032	3,454,284

Las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
 Alfredo Chávez Larrea  
 Subgerente de Contabilidad

  
 Diego Sánchez de Lozada B.  
 Gerente de Administración y  
 Finanzas

  
 René Sergio Pereira  
 Gerente General

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.  
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2019	2018 (Reexpresado)
<b>Ventas Netas</b>			
Energía	4.o y 5.n	262,069,982	250,574,477
Total ingresos		262,069,982	250,574,477
<b>Gastos operativos</b>			
Gastos de operación	5.o	(207,642,700)	(182,560,295)
Depreciación	4.j.3 y 5.g	(112,088,647)	(114,257,672)
<b>Ganancia bruta</b>		(57,661,365)	(46,243,490)
<b>Otros ingresos:</b>			
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		1,998,947	1,508,126
Intereses		5,346,120	6,418,525
Resultado por venta de activos fijos		1,877,172	333,330
Diversos	5.p	62,203,781	126,645,039
<b>Otros egresos:</b>			
Diferencias de cambio		(73,912)	(34,540)
Intereses	4.l	(25,030,197)	(27,864,952)
Diversos	5.p	(82,193)	(34,073)
Resultado por baja de activos fijos		(1,257,456)	(69,806,601)
<b>Pérdida antes del impuesto a las Utilidades</b>		(12,679,103)	(9,078,636)
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	4.k.1 y 5.k	(11,924,358)	(21,122,370)
<b>Pérdida neta del ejercicio</b>		(24,603,461)	(30,201,006)

Las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Alfredo Chávez Laredo  
Subgerente de Contabilidad

  
Diego Sánchez de Lezada B.  
Gerente de Administración y  
Finanzas

  
René Sergio Pereira  
Gerente General

COMPañIA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.  
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED

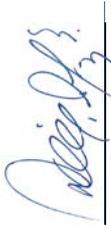
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Capital pagado	Aportes por capitalizar	Reserva por conversión de estados financieros	Reserva para revalor técnico	Ajuste del capital	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Subtotal	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Reexpresado)</b>	438,928,000	115,624,000	(362,977,932)	611,512,885	529,017,915	(320,313,745)	1,011,791,123	1,568,928,615	2,580,719,738
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	-	-	-	-	(16,894,437)	(16,894,437)	(32,956,549)	(49,850,986)
Transferencia de reserva por revalor técnico (NIC 16)	-	-	-	(29,931,677)	-	-	(29,931,677)	30,468,831	537,154
Bajas activos fijos revaluados - Sinistro Sistema Zongo (Febrero 2018)	-	-	-	(39,659,520)	-	-	(39,659,520)	40,371,252	711,732
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	(44,635,251)	(44,635,251)
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	-	-	-	(37,263,417)	-	-	(37,263,417)	-	(37,263,417)
(Pérdida) Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(30,201,006)	(30,201,006)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Reexpresado)</b>	438,928,000	115,624,000	(362,977,932)	504,658,271	529,017,915	(337,208,182)	888,042,072	1,531,975,892	2,420,017,964
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	-	-	-	-	(9,056,602)	(9,056,602)	(24,923,826)	(33,980,428)
Transferencia de reserva por revalor técnico (NIC 16)	-	-	-	(27,155,942)	-	-	(27,155,942)	27,155,942	-
Baja por venta de activos fijos revaluados	-	-	-	(810,700)	-	-	(810,700)	810,700	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	(34,800,000)	(34,800,000)
Reversión de deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	-	-	-	434,446	-	-	434,446	-	434,446
Compensación de intereses préstamo Inkia Holdings (Cobee) Limited	-	-	-	-	-	-	-	(27,491,016)	(27,491,016)
(Pérdida) Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(24,603,461)	(24,603,461)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>438,928,000</b>	<b>115,624,000</b>	<b>(362,977,932)</b>	<b>477,126,075</b>	<b>529,017,915</b>	<b>(346,264,784)</b>	<b>851,453,274</b>	<b>1,448,124,231</b>	<b>2,299,577,505</b>

Las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Alfredo Chávez  
Subgerente de Contabilidad

  
Diego Sánchez de Lozada B.  
Gerente de Administración y Finanzas

  
René Sergio Pereira  
Gerente General

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**  
**BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**  
(Cifras expresadas en bolivianos)

	2019	2018 (Reexpresado)
<b>Flujo de efectivo de actividades operativas:</b>		
(Pérdida) Ganancia neta del periodo	(24,603,461)	(30,201,006)
Ajustes para conciliar los resultados del ejercicio con el flujo de efectivo de operaciones:		
Depreciación de activos fijos	4.j.3 y 5.g 112,088,647	114,257,672
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	14 19,171,652	17,963,356
Gasto por obsolescencia de inventarios de materiales y repuestos	188,065	-
Impuesto a las utilidades - gestión actual	4.k.1 y 5.k 11,924,358	21,122,370
Gasto por indemnizaciones y vacaciones	3,953,479	3,039,991
Impuesto a las transacciones (compensado con IUE pagado)	9,932,369	6,173,883
Gasto por intereses, primas y costos de emisión devengados	25,030,194	27,864,956
Intereses generados devengados	(5,346,120)	(6,418,525)
Otros egresos diversos	-	533
Pérdida por activos fijos siniestrados	-	69,709,689
Pérdida (Ganancia) neta por venta de activos fijos	(619,716)	(236,418)
Ganancias por VPP	(39,145,261)	(54,022,171)
Ajuste por inflación	(1,998,947)	(1,508,126)
Inflación - reexpresión valores año anterior	(151,442)	(1,281,324)
<b>Variación en activos y pasivos corrientes</b>		
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar comerciales	(3,037,994)	1,407,654
Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar	10,577,225	(66,956,527)
Disminución (Incremento) en inventarios	(1,704,769)	470,275
Incremento en cuentas por pagar comerciales y contratistas	10,993,562	12,224,858
Disminución (Incremento) en deudas fiscales y sociales	(3,385,072)	2,827,920
Indemnizaciones y quinquenios pagados	(2,600,435)	(3,159,541)
Pago de impuesto a las utilidades gestión anterior	(20,312,459)	(20,676,987)
<b>Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas</b>	<b>100,953,875</b>	<b>92,602,532</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Efectivo restringido	23,570,837	54,016,865
Intereses ganados	269,478	1,313,460
Cobros por reclamos al seguro - daños a la propiedad	34,715,974	-
Compras de activos fijos	(76,939,302)	(43,761,347)
Ventas de activos fijos	1,877,172	333,330
<b>Flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de inversión</b>	<b>(16,505,841)</b>	<b>11,902,308</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Nuevos préstamos bancarios	84,800,000	10,627,356
Pago de préstamos a corto plazo	(36,155,411)	(5,313,678)
Pago de principal - bonos emitidos y préstamos LP	(72,719,250)	(75,931,952)
Pago de intereses bancarios y de bonos emitidos	(30,708,606)	(35,198,720)
Dividendos pagados	6.d. (34,800,000)	(44,635,251)
<b>Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(89,583,267)</b>	<b>(150,452,245)</b>
<b>Incremento de efectivo durante el ejercicio</b>	<b>(5,135,233)</b>	<b>(45,947,405)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	8,590,238	54,537,643
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	5.a. 3,455,005	8,590,238

Las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Alfredo Chávez Larrea  
Subgerente de Contabilidad

  
Diego Sánchez de Lozada B.  
Gerente de Administración y  
Finanzas

  
René Sergio Pereira  
Gerente General

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**1. NATURALEZA, CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

**1.a. Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.– Bolivian Power Company Ltd (Casa Matriz)**

El 17 de abril de 1925 se constituye The Bolivian Power Co Ltd. (COBEE) en Halifax, Nueva Escocia, Canadá. En Bolivia se le reconoce la personería jurídica y se aprueban los Estatutos de COBEE mediante Resolución Suprema firmada por el Presidente de la República de Bolivia en fecha 10 de julio de 1925. El registro público de esta Resolución Suprema se realiza mediante escritura pública N° 112, de fecha 20 de julio de 1925. Mediante Escritura pública N° 271 de 1 de noviembre de 1968 la Compañía cambia su razón social a Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.– Bolivian Power Company Limited (en adelante la Sociedad o Casa Matriz)

Su principal actividad es la generación de energía eléctrica a través de su Sucursal.

**1.b. Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.– Bolivian Power Company Ltd (Sucursal Bolivia)**

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited (Sucursal Bolivia), opera legalmente en Bolivia desde 1925, con personalidad jurídica aprobada mediante Resolución Suprema de 2 de agosto de 1967, inscrita en el Padrón Nacional de Contribuyentes bajo el Número de Identificación Tributaria (NIT) N° 1020579023 y en el Registro de Comercio de Bolivia mediante Resolución Administrativa DGSA N° 1 de fecha 28 de febrero de 1978, actualizada por Fundempresa con la Matrícula N° 00012772.

El 4 de mayo de 1990, mediante Resolución Suprema N° 207640, protocolizada el 21 de julio de 1990, el Gobierno de Bolivia otorgó a COBEE una concesión para el aprovechamiento de recursos hídricos de los ríos Zongo y Miguillas en el departamento de La Paz, con el objetivo de generar y transmitir energía eléctrica en calidad de servicio público, sin carácter de exclusividad. El plazo de la concesión es por 40 años a partir del 1° de octubre de 1990.

Mediante Resoluciones Supremas N° 215064 y N° 215474 de fechas 30 de diciembre de 1994 y 17 de marzo de 1995 respectivamente, se introdujeron modificaciones a la concesión original, con el propósito de adecuarla a las disposiciones de la Ley de Electricidad promulgada el 21 de diciembre de 1994. La Ley N° 1604 de 21 de diciembre de 1994, denominada "Ley de Electricidad", establece que las empresas eléctricas en el Sistema Interconectado Nacional deben estar desagregadas en empresas de generación, transmisión y distribución y dedicadas a una sola de estas actividades. La Sucursal a partir de dichas modificaciones quedó dedicada exclusivamente a la actividad de generación de electricidad.

En la Resolución Suprema N° 215474, se estableció un período de catorce años computados a partir de la promulgación de la Ley de Electricidad, para la transición del régimen tarifario de la Sucursal establecido en el Código de Electricidad al normado en la indicada Ley, siendo así que, a partir del 22 de diciembre de 2008, la Sucursal comenzó a formar parte del denominado Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) creado por la Ley de Electricidad.

La Disposición Transitoria Octava de Constitución Política del Estado Plurinacional de Bolivia, aprobada en la gestión 2009, establece que en el plazo de un año desde la elección del Órgano Ejecutivo y del Órgano Legislativo, las concesiones de recursos naturales, electricidad, telecomunicaciones y servicios básicos, deben adecuarse y migrar al ordenamiento jurídico constitucional, reconociendo derechos adquiridos, por lo que es necesario contar con una disposición normativa expresa.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**1. NATURALEZA, CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD (Cont.)**

**1.b. Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.– Bolivian Power Company Ltd (Sucursal Bolivia) (Cont.)**

Con el Decreto Supremo N° 0726 de 6 de diciembre de 2010, dentro del plazo indicado, el Gobierno boliviano dispuso que todas las concesiones mineras, de recursos naturales, electricidad, telecomunicaciones y de servicios básicos, otorgadas con anterioridad al 6 de diciembre de 2010, a partir de la aprobación de dicho Decreto Supremo se adecuan al ordenamiento constitucional vigente, transformándose automáticamente en Autorizaciones Transitorias Especiales, en tanto se realice su migración de acuerdo a la normativa sectorial a emitirse.

**2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los presentes estados financieros consolidados fueron preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, con el único fin de que sean presentados a las entidades a las que la Sociedad está obligada por los compromisos asumidos como emisor de Bonos a través de su Sucursal en Bolivia y no podrán ser utilizados con ningún otro propósito. Por resolución del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (en adelante CTNAC), dependiente del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, en caso de ausencia de pronunciamientos técnicos específicos en el país, se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

De acuerdo con la Norma de Contabilidad N° 8 ("NC 8") emitida por el CTNAC, los estados financieros de la Sociedad han sido consolidados con los correspondientes estados financieros de su Sucursal:

- Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A Bolivian Power Company Ltd. (Sucursal Bolivia).

La nomenclatura de cuentas utilizada para la preparación de los estados financieros consolidados es consistente con el Sistema Uniforme de Cuentas (SUC) - Código de Electricidad, emitidas por la Autoridad Reguladora y han sido considerados los aspectos incluidos en el anexo a la resolución SSDE 222/99 (principios, políticas y normas de contabilidad aplicables a las empresas de generación y transportadoras de electricidad).

Siguiendo la recomendación incluida en la Resolución N° 01/2008 del CTNAC, emitida el 11 de enero de 2008, y lo establecido en la Resolución Normativa de Directorio N° 10.0002.08 del Servicio de Impuestos Nacionales (SIN), emitida el 20 de enero de 2008, la Sociedad tomó la decisión de aplicar desde el 1° de enero de 2007, las modificaciones establecidas en las Normas de contabilidad N° 3 y N° 6, aprobadas en el mes de septiembre de 2007.

**3. USO DE ESTIMADOS Y JUICIOS**

**3.a. Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia requiere que la Gerencia realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**3. USO DE ESTIMADOS Y JUICIOS (Cont.)**

**3.a. Uso de estimaciones (Cont.)**

Las áreas de mayor importancia que requieren la utilización de estimaciones son aquellas relacionadas con la recuperación de activos de larga vida. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas por la Gerencia. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

Si en el futuro las estimaciones realizadas, que están basadas en el mejor juicio hecho por la Gerencia a la fecha de los estados financieros consolidados, varían con relación a los montos reales, las estimaciones originales serán modificadas en el año que corresponda.

**3.b. Consideración de los efectos de la inflación**

Los estados financieros consolidados han sido preparados en términos de moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, siguiendo los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3 revisada y la Resolución N°01/2008 del 11 de enero de 2008 del CTNAC que establecen la reposición del ajuste por inflación de estados financieros, utilizando como único índice la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). Para estos efectos se ha considerado el valor de la UFV del 31 de diciembre de 2019 y 2018 de Bs 2.33187 y de Bs 2.29076, respectivamente.

Los pronunciamientos locales requieren que los montos de los estados financieros consolidados estén re-expresados en moneda constante, para lo cual se computan los resultados por efectos de la inflación de cuentas patrimoniales y de rubros no monetarios. El efecto de estos ajustes se expone en la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes" (AITB). Asimismo, según se establece en la Norma de Contabilidad N° 3 Revisada y Modificada, los valores de los rubros del Estado de Ganancias y Pérdidas también deben ser re-expresados a moneda constante, sin embargo, la Sociedad ha optado, como lo prevé la misma norma, por mantener los valores históricos de dicho estado, procedimiento que no origina ninguna distorsión en la expresión del resultado neto del ejercicio.

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros consolidados y las notas explicativas al 31 de diciembre de 2018, fueron re-expresadas tomando el criterio mencionado en el párrafo anterior.

**4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables descritas a continuación, han sido presentadas consistentemente a todos los períodos presentados en los estados financieros.

**4.a. Transacciones entre sociedades incluidas en la consolidación**

En el proceso de consolidación se han eliminado todos los saldos, transacciones y resultados significativos entre sociedades consolidadas, a fin de exponer solamente en los estados financieros consolidados.

En función a la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad Nro. 21 "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera" (NIC 21), las diferencias de cambio históricas surgidas a partir del proceso de consolidación de los estados financieros de Casa Matriz y los de su Sucursal, se reconocen en patrimonio, y se reclasifican a resultados cuando se realice la disposición de la inversión de Casa Matriz en su Sucursal en Bolivia.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)**

**4.a. Transacciones entre sociedades incluidas en la consolidación (Cont.)**

La aplicación de la NIC 21 está respaldada por la Resolución N° 1/2012 del CTNAC, la cual establece la adopción de los pronunciamientos técnicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en ausencia de pronunciamientos técnicos específicos en el país

Los estados financieros de la Casa Matriz al 31 de diciembre de 2019 y 2018 han sido preparados de acuerdo con criterios similares a los de la Sucursal, de acuerdo a lo manifestado en el punto 2.

**4.b. Transacciones en moneda extranjera**

La contabilidad de la Sociedad es llevada en moneda local (bolivianos) y las operaciones realizadas en otras monedas, se convierten a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente a la fecha de contabilización. El efecto de esta conversión se expone en la cuenta "Diferencias de Cambio" del Estado de Ganancias y Pérdidas. A la fecha de cierre de cada ejercicio, los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a bolivianos, en función al tipo de cambio oficial de venta vigente a esa fecha. El tipo de cambio oficial de venta del dólar estadounidense vigente al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue de Bs 6.96 por USD 1.

La moneda funcional de Casa Matriz es el dólar estadounidense y sus estados financieros para propósitos de consolidación se presentan en bolivianos, convirtiéndolos por el método de tasa de cambio vigente (oficial) a la fecha de cierre, en aplicación de la NIC 21.

**4.c. Ejercicio**

El cómputo de los resultados de operación, se efectúa en forma anual entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de cada año, en cumplimiento al artículo N° 39 del Decreto Supremo N° 24051 del 29 de junio de 1995.

**4.d. Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre: corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses; y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros.

**4.e. Transferencias de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados (Reciclaje de la depreciación de los activos revaluados)**

En lo referente a "Primas" y "Reservas patrimoniales", el Anexo a la Resolución SSDE 222/99, de la Autoridad de Fiscalización de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN), establece que la reserva para revalúo técnicos es el excedente de valor asignado en el estudio de Revalorización Técnica de Activos Fijos, siguiendo los lineamientos de la Norma de Contabilidad N° 4, emitida por el CTNAC, y que la característica principal de la reserva para revalúo técnico es que al constituirse una extensión del capital, no debe ser objeto de distribución excepto por una disposición especial del gobierno o de la Junta de Accionistas.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)**

**4.e. Transferencias de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados (Reciclaje de la depreciación de los activos revaluados) (Cont.)**

Adicionalmente, el mencionado Anexo, en la sección referente al cumplimiento de disposiciones legales, establece que excepcionalmente podrán existir discrepancias entre un procedimiento aconsejado por las normas contables y las disposiciones legales; en estos casos, se revelarán tales hechos y se cuantificarán las diferencias, pero prevalecerán las disposiciones legales y a ellas se referirán los registros contables

Dado que el 31 de diciembre de 2009 COBEE practicó un revalúo técnico y producto del mismo reconoció en sus registros contables un superávit por un mayor valor de sus Activos Fijos, se ha procedido a transferir parcialmente el saldo de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados por la porción revaluada ya utilizada de esos activos fijos, calculada como la diferencia entre la depreciación de su valor revaluado y la depreciación de su valor histórico.

Cualquier distribución de rentas, debidamente aprobada por los socios o accionistas, ya sea en efectivo o acreditación a cuenta en el caso de la Sucursal, está gravada con el IUE-BE. Al respecto, tal como se menciona en el inciso b) de la nota 6. la Sociedad cumplió con todas las obligaciones tributarias producto del "Reciclaje de la Depreciación de los activos revaluados".

La transferencia del saldo de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados no afecta la base de cálculo de la utilidad tributaria para fines de determinación de Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), ni afecta el cumplimiento de los acuerdos a los que la Sociedad está obligada por los prospectos de emisiones de bonos que actualmente tienen en vigencia en el mercado de valores.

**4.f. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo está compuesto por los saldos en caja y los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes de efectivo corresponden a inversiones de corto plazo, de gran liquidez y de riesgo menor de cambios en su valor, los cuales son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 constituyen depósitos en fondos de inversión los cuales se presentan a su valor nominal más los intereses devengados a la fecha de los estados financieros consolidados.

**4.g. Cuentas por cobrar comerciales**

Las cuentas por cobrar comerciales se presentan al valor nominal de las facturas emitidas mensualmente por la venta de energía y capacidad a clientes del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).

**4.h. Inventarios**

Los inventarios corresponden a repuestos y materiales utilizados en la producción de energía, los cuales están valuados a valores corrientes, es decir al valor de costo de reposición. El costo unitario se determina por el método del costo promedio ponderado.

La constitución de la provisión por obsolescencia se realiza a partir del análisis de una muestra representativa del universo de aquellos ítems cuya rotación se sitúa entre 37 meses o más.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)**

**4.h. Inventarios (Cont.)**

Si algún ítem fuera identificado en ese parámetro de rotación, se procede a evaluar el ítem para confirmar si el mismo califica como inventario de seguridad o en su defecto, califica para efectos de la previsión para obsolescencia.

**4.i. Inversiones permanentes**

Las inversiones permanentes corresponden a certificados de aportación telefónica en la Cooperativa de Teléfonos de La Paz, y se valúan a su valor de mercado.

**4.j. Activo fijo Neto**

**4.j.1 Reconocimiento y medición**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los activos fijos se presentan a valores revaluados determinados por un perito independiente. Los valores resultantes del informe de revalúo técnico fueron incluidos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009, cuyo informe fue aprobado por el Directorio y los accionistas el 29 de abril de 2010. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los valores de los activos fijos se presentan a valores revaluados ajustados por inflación desde la fecha del revalúo o al valor de compra actualizado por inflación en el caso de adquisiciones a partir del 1ro de enero de 2010.

Para los activos fijos adquiridos previos al 1ro de enero de 2010, en cumplimiento a la Norma de Contabilidad N° 4, el exceso del monto del revalúo técnico sobre el valor actualizado se registró en la cuenta de patrimonio "Reserva por revalúo técnico".

**4.j.2 Costos posteriores**

Los costos de mantenimientos mayores o revisiones se reconocen en el valor en libros de un activo fijo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el gasto fluyan a la Sociedad y su costo se pueda medir confiablemente. El mantenimiento continuo y las reparaciones menores se contabilizan como gastos a medida que se incurren y se reconocen en el Estado de Ganancias y Pérdidas.

Todos los costos posteriores capitalizados se presentan a su costo histórico ajustado por inflación a la fecha de cierre.

**4.j.3 Depreciación**

Los elementos de activo fijo se deprecian desde la fecha en que están disponibles para su uso o, con respecto a los activos autoconstruidos, desde la fecha en que el activo se completa y está listo para su uso.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la depreciación de los activos fijos se calcula utilizando el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas de cada componente, exceptuando los terrenos que son activos fijos que no se deprecian.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)**

**4.j. Activo fijo Neto (Cont.)**

**4.j.3 Depreciación (Cont.)**

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales (si los hubiera) se revisan en cada fecha de presentación y se ajustan, si corresponde. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad realizó una revisión de vidas útiles de activos fijos con un experto independiente. Los resultados de dicha revisión fueron utilizados para asignar las vidas útiles de los activos fijos al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

**4.j.4 Bajas**

Los activos fijos se dan de baja en el momento de la venta de los mismos o cuando no se esperan obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas del activo (calculada como la diferencia entre el valor de venta y el valor en libros del activo) se incluye en el Estado de Ganancias y Pérdidas.

**4.k. Aspectos impositivos**

**4.k.1 Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas**

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado Vigente) y el Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995, la Sociedad determina el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, que es la resultante de ajustar la utilidad contable de acuerdo a los criterios definidos en dicho Decreto.

Para la determinación de la utilidad neta imponible al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se han considerado los lineamientos definidos por el Ministerio de Hacienda a través del Decreto Supremo N° 29387 de 20 de diciembre de 2007 y el Servicio de Impuestos Nacionales mediante Resolución Normativa de Directorio N° 10.0002.08 de 4 de enero de 2008, modificada y complementada por la Resolución Normativa de Directorio N° 10.0004.08 de 18 de enero de 2008, referentes a la re-expresión de los estados financieros a moneda constante, aplicando como índice la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

Este impuesto, que es liquidado y pagado en períodos anuales, es compensado con el Impuesto a las Transacciones (IT) generado en el ejercicio siguiente, hasta su agotamiento o hasta el siguiente vencimiento del IUE.

**4.k.2 Impuesto Diferido**

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias temporarias netas existentes entre las bases contables y fiscales después de aplicar la tasa impositiva del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (25%) de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 12 (NIC 12) "Impuesto a las Ganancias" (aplicación de la NIC 12 respaldada por la Resolución N° 1/2012 del CTNAC), la cual establece la adopción de los pronunciamientos técnicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en ausencia de pronunciamientos técnicos específicos en el país.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)**

**4.k.2 Impuesto Diferido (Cont.)**

Las principales diferencias temporarias pasivas surgen por la diferencia entre las vidas útiles de activos fijos contables y tributarias producto del revalúo técnico.

**4.k.3 Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior**

El Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior (IUE-BE) se determina aplicando la tasa del 12.5% a las rentas de fuente boliviana sobre el monto total acreditado, pagado o remesado a beneficiarios del exterior.

De acuerdo al tercer párrafo de artículo 34 del Decreto Supremo N° 24051, se presume que las utilidades del ejercicio netas de pérdidas acumuladas de gestiones anteriores de la Sucursal serán distribuidas en la fecha del vencimiento de la presentación de los estados financieros a la Administración Tributaria independientemente de la fecha de remisión de fondos, a menos que sean reinvertidas.

Al respecto, el mismo decreto establece que en el caso de que la Sucursal reinvierta las utilidades en el país, se deducirá de la base imponible para el cálculo del IUE-BE, el monto de las utilidades destinadas a ser reinvertidas a condición de que, a la fecha presunta de la remesa indicada, la autoridad social competente de la casa matriz haya decidido tal reinversión y las utilidades se afecten a una cuenta de reserva, la cual no será distribuible. Por el contrario, si la reserva constituida para estos fines fuera en algún momento distribuible, se considerará que el impuesto correspondiente se generó en la fecha en que originalmente correspondiese y no al momento de la distribución efectiva de la reserva.

**4.l. Obligaciones financieras**

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a valor razonable en función al efectivo recibido menos los costos asociados a la transacción, en aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera Nro. 9 “Instrumentos financieros” (NIIF 9) (aplicación de la NIIF 9 respaldada por la Resolución N° 1/2012 del CTNAC).

Posteriormente los intereses son medidos en función al método del costo amortizado, determinando para tal efecto la tasa efectiva de la obligación contraída.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las obligaciones financieras están compuestas por préstamos con instituciones financieras, y adicionalmente, emisiones de bonos en el mercado local.

**4.m. Provisión para indemnizaciones**

La provisión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado de manera mensual. Según las disposiciones laborales vigentes, transcurridos tres meses de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio o duodécimas según corresponda, incluso en los casos de retiro voluntario.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)**

**4.m. Provisión para indemnizaciones (Cont.)**

Asimismo, se establece que los trabajadores que hayan cumplido cinco años de trabajo de manera continua podrán, a simple solicitud escrita y sin necesidad de otro requisito, exigir al empleador el pago de los quinquenios consolidados. Esta solicitud debe efectuarse en un pago único en un plazo de treinta días computables a partir de la solicitud y será calculado en base al promedio del total ganado de los últimos tres meses anteriores a la solicitud de pago. En base a la rotación normal del personal, esta provisión es considerada no corriente.

**4.n. Patrimonio neto**

El patrimonio de la Sociedad está compuesto por el Capital pagado, Aportes por capitalizar, Ajuste de capital, Ajuste de reservas patrimoniales, Reserva por conversión de estados financieros, Reserva por revalúo técnico y Resultados Acumulados (Ver nota 6).

La Sociedad re-expresa su patrimonio neto a moneda constante utilizando como índice de re-expresión, la variación de la UFV. La contrapartida de dicha actualización se carga a los resultados del ejercicio en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El efecto de la re-expresión de las cuentas "Capital Pagado" y "Aportes por Capitalizar", se expone en la cuenta "Ajuste de Capital"; el efecto de la re-expresión de las cuentas "Reserva para conversión de estados financieros" y "Reserva para Revalúo Técnico" se expone en la cuenta "Ajuste de Reservas Patrimoniales" y la re-expresión de la cuenta "Resultados Acumulados" en su propia cuenta.

**4.o. Reconocimiento de ingresos**

La Sociedad reporta ingresos por intereses de préstamo a su único accionista.

La Sucursal reconoce sus ingresos por ventas por el método de lo devengado, en función a la potencia firme disponible reconocida para el mercado eléctrico y de las inyecciones netas de energía eléctrica al Sistema Interconectado Nacional.

**4.p. Pasivos contingentes**

Los pasivos contingentes se definen como obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados y cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o la falta de ocurrencia de uno o más hechos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Sociedad. A efectos de la contabilización y exposición de estos pasivos contingentes se toman en cuenta los criterios establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad No. 37 (NIC 37) "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes", la cual hace referencia a:

- (i) Contingencia Remota: obligación con escasas posibilidades de ocurrencia (no requiere ser registrada en estados financieros ni revelarse en las notas);
- (ii) Contingencia Posible: obligación cuyas posibilidades de ocurrencia alcanzan hasta en un 50% (no requiere ser registrada en los estados financieros, pero si revelarse en las notas): y
- (iii) Contingencia Probable: obligación cuyas posibilidades de ocurrencia sobrepasan el 51% (requiere ser registrada en los estados financieros).

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)**

**4.p. Pasivos contingentes (Cont.)**

(Aplicación de la NIC 37 respaldada por la Resolución N° 1/2012 del CTNAC).

**5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

A continuación, la composición de los rubros más importantes, expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

**5. a. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Caja	110,157	74,734
Bancos	3,275,090	8,413,501
Equivalentes de efectivo	69,758	102,003
	<u>3,455,005</u>	<u>8,590,238</u>

**5. b. Bancos (Fondos Restringidos)**

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Banco de Crédito S.A. (BCP) - Fondo Restringido CP	9,396,886	31,140,299
Cuenta bancaria - Seguro Médico Delegado	239,275	2,662,632
	<u>9,636,161</u>	<u>33,802,931</u>

La cuenta corresponde principalmente a fondos restringidos en un fideicomiso, cuyo propósito principal es garantizar el pago de intereses y capital relacionados con las obligaciones de bonos emitidos. Los fondos restringidos generan intereses a una tasa promedio de 1.50% (2019) y 2.90% (2018). Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los intereses devengados ascienden a Bs269,478 y Bs1,313,460 (reexpresado), los cuales se encuentran incluidos en el estado de Ganancias y Pérdidas.

**5. c. Cuentas por Cobrar Comerciales**

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Clientes Mercado Eléctrico Mayorista (MEM)	49,104,820	46,903,706
Otros clientes	2,843	407
Previsión para cuentas incobrables	(93,055)	(102,402)
	<u>49,014,608</u>	<u>46,801,711</u>

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

**5. d. Otras Cuentas por Cobrar**

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Pagos adelantados (*)	15,638,313	16,902,071
Cuentas del personal	16,319	21,009
Cuentas varias por cobrar (**)	26,995,834	72,530,368
	<u>42,650,466</u>	<u>89,453,448</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a la estimación del Impuesto a las Transacciones (IT) por compensar por Bs9,998,611 y anticipados a proveedores por Bs3,553,585. Al 31 de diciembre de 2018, corresponde principalmente a la estimación del Impuesto a las Transacciones (IT) por compensar por Bs14,108,982 (re-expresado) y anticipos a proveedores por Bs1,742,562 (re-expresado) y seguros pagados por Bs60,982 (re-expresado).

(\*\*) Al 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a cuentas por cobrar por pólizas de seguro de "Daños a la Propiedad" por Bs26,273,154, emergentes del desastre del sistema Zongo suscitado en febrero de 2018 (Ver nota 14). Al 31 de diciembre de 2018, corresponde principalmente a cuentas por cobrar por pólizas de seguro de "Daños a la Propiedad" por Bs69,709,689 (re-expresado), neto del deducible (franquicia) por Bs7,626,049 (re-expresado) y; cuentas por cobrar por pólizas de seguro de "Lucro Cesante" por Bs9,918,866 (re-expresado). Ambos conceptos emergentes del desastre del sistema Zongo suscitado en febrero de 2018 (Ver nota 12).

**5. e. Préstamos a Empresas Relacionadas**

En fecha 26 de marzo de 2014, la Sociedad otorgó un préstamo a su único accionista Inkia Holdings Cobee Ltd. por USD2,600,000 a 5 años plazo con vencimiento en fecha 25 de marzo de 2019, a una tasa del 4%.

En fechas 20 y 26 de junio de 2014 se celebraron dos adendas al contrato, incrementando el monto de préstamo en USD6,800,000 y USD1,768,506 respectivamente.

Posteriormente en fecha 18 de noviembre de 2014 se celebró una tercera adenda al contrato, modificando la tasa de interés a 6.22% revisable semestralmente de acuerdo a la tasa promedio ponderada resultante de las emisiones de bonos más un margen del 0.5%.

En fecha 05 de noviembre de 2019 se celebró una cuarta adenda al contrato ampliando el plazo del préstamo a 5 años adicionales, con vencimiento en fecha 25 de marzo de 2024.

Finalmente, según Resolución Unánime de Directorio de fecha 30 de diciembre de 2019, se autorizó la compensación Bs27,491,019, correspondientes a la totalidad de intereses acumulados al 31 de diciembre de 2019, emergentes del préstamo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición del saldo de esta cuenta es:

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. e. Préstamos a Empresas Relacionadas (Cont.)

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Capital	77,732,802	79,127,795
Intereses	-	22,816,622
	<u>77,732,802</u>	<u>101,944,417</u>

5. f. Inventarios

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Materiales y repuestos	15,832,795	14,381,568
Previsión para obsolescencia	(1,611,549)	(1,449,030)
	<u>14,221,246</u>	<u>12,932,538</u>

5. g. Activo Fijo, Neto

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Producción	3,236,888,008	3,227,399,185
Transmisión	333,229,243	333,697,745
Obras en curso	102,450,334	37,538,331
Propiedad general	98,856,168	98,399,689
	<u>3,771,423,753</u>	<u>3,697,034,950</u>
Depreciación acumulada	(992,696,323)	(882,098,136)
Deterioro acumulado PPE	(73,647,291)	(55,895,503)
	<u>2,705,080,139</u>	<u>2,759,041,311</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la depreciación cargada a resultados asciende a Bs 112,088,647 y Bs114,257,672 (re-expresado) respectivamente.

5. h. Otros activos no corrientes

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Cuentas por cobrar LP	81,030	80,525
Depósitos en garantía	1,859,831	1,963,621
	<u>1,940,861</u>	<u>2,044,146</u>

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

**5. i. Cuentas por Pagar Comerciales y Contratistas**

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Proveedores por Pagar	27,436,092	17,928,906
Otras Cuentas por Pagar	11,058,005	10,065,153
	<u>38,494,097</u>	<u>27,994,059</u>

Las cuentas por pagar comerciales y contratistas no devengan intereses y se liquidan normalmente en el término de 30 días.

**5. j. Cargas Fiscales y Sociales**

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
IUE por pagar	7,576,546	18,455,795
IVA débito fiscal	702,997	2,021,339
Retenciones	676,633	185,179
Provisión para bonos	1,802,640	-
Provisión para aguinaldos	-	764,399
Cargas sociales por pagar	4,002,305	6,078,663
	<u>14,761,121</u>	<u>27,505,375</u>

**5.k. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas**

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Impuesto a las utilidades por pagar	7,576,546	18,455,795
Estimación impuesto a compensar con el IT	(9,932,368)	(9,110,494)
Ajuste IUE no compensado	3,861,638	464,889
Pasivo por impuesto diferido	10,418,542	11,312,180
<b>Total IUE gasto contable</b>	<u>11,924,358</u>	<u>21,122,370</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	1,505,816	9,810,190
Impuesto diferido	10,418,542	11,312,180
<b>Total IUE gasto contable</b>	<u>11,924,358</u>	<u>21,122,370</u>

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5.1. Impuesto Diferido

5.1.1 Activo por impuesto diferido

	<u>Saldo inicial al</u> <u>01/01/2019</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u>	<u>Saldo final al</u> <u>31/12/2019</u>
Impuesto a la prop. de vehículos automotores	41,710	(10,175)	31,535
Impuesto a la propiedad de bienes inmuebles	23,244	11,501	34,745
Patentes y otros impuestos municipales	2,521	(1,473)	1,048
Previsión para vacaciones	699,058	119,473	818,531
Previsión para obsolescencia	-	402,887	402,887
Previsión para cuentas dudosas	-	23,264	23,264
<b>Total Activo por Impuesto Diferido</b>	<b>766,533</b>	<b>545,477</b>	<b>1,312,010</b>

	<u>Saldo inicial al</u> <u>01/01/2018</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Saldo final al</u> <u>31/12/2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Impuesto a la prop. de vehículos automotores	37,416	5,043	42,459
Impuesto a la propiedad de bienes inmuebles	27,963	(4,302)	23,661
Patentes y otros impuestos municipales	3,308	(742)	2,566
Previsión para vacaciones	714,020	(2,417)	711,603
<b>Total Activo por Impuesto Diferido</b>	<b>782,707</b>	<b>(2,418)</b>	<b>780,289</b>

5.1.2 Pasivo por Impuesto Diferido

	<u>Saldo inicial</u> <u>al 01/01/2019</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u>	<u>Saldo final al</u> <u>31/12/2019</u>
Activos fijos	66,291,614	10,964,018	77,255,632
<b>Total Pasivo por Impuesto Diferido</b>	<b>66,291,614</b>	<b>10,964,018</b>	<b>77,255,632</b>

	<u>Saldo inicial</u> <u>al 01/01/2018</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Saldo final al</u> <u>31/12/2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Activos fijos	56,171,521	11,309,763	67,481,284
<b>Total Pasivo por Impuesto Diferido</b>	<b>56,171,521</b>	<b>11,309,763</b>	<b>67,481,284</b>

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. m. Deudas Financieras

<u>Banco</u>	<u>Tasa de interés %</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
<b><u>Porción Corriente</u></b>					
Banco de Crédito S.A (BCP)	4.20%	13/03/2017	15/03/2027	5,831,000	5,935,643
Banco de Crédito S.A (BCP)	3.45%	03/05/2018	28/04/2019	-	5,313,678
Banco de Crédito S.A (BCP)	3.95%	22/03/2019	16/03/2020	6,064,589	-
Banco de Crédito S.A (BCP)	4.20%	26/04/2019	20/04/2020	13,000,000	-
Banco de Crédito S.A (BCP)	5.50%	20/12/2019	17/06/2020	6,800,000	-
Banco Nacional de Bolivia S.A.	5.50%	20/12/2019	31/12/2020	28,000,000	-
Bonos – Cobee III- 1, serie C	9.00%	11/03/2010	18/01/2020	11,037,500	11,235,579
Bonos – Cobee III- 3	7.00%	16/04/2012	23/02/2022	10,718,750	10,911,109
Bonos COBEE IV - 1, serie B	7.00%	17/02/2014	17/01/2020	6,960,000	14,169,808
Bonos COBEE IV - 2	7.80%	26/02/2014	05/01/2024	8,400,000	-
Bonos COBEE IV - 3	6.70%	24/11/2014	29/10/2019	-	17,712,261
Bonos COBEE IV - 5	5.75%	30/09/2016	09/08/2026	19,336,800	14,059,870
Prima diferida emisión bonos				2,274,740	3,839,256
Costos diferidos emisión bonos				(235,466)	(271,079)
<b>Total deuda a corto plazo</b>				<b>118,187,913</b>	<b>82,906,125</b>
<b><u>Porción No Corriente</u></b>					
Banco de Crédito S.A (BCP)	4.20%	13/03/2017	15/03/2027	37,901,500	44,517,323
Bonos – Cobee III- 1, serie C	9.00%	11/03/2010	18/01/2020	-	11,235,579
Bonos – Cobee III- 3	7.00%	16/04/2012	23/02/2022	21,437,500	32,733,326
Bonos COBEE IV - 1, serie B	7.00%	17/02/2014	17/01/2020	-	7,084,905
Bonos COBEE IV - 2	7.80%	26/02/2014	05/01/2024	75,600,000	85,507,465
Bonos COBEE IV - 4	7.80%	25/11/2014	03/10/2024	105,000,000	106,884,331
Bonos COBEE IV - 5	5.75%	30/09/2016	09/08/2026	85,634,400	106,855,014
Prima diferida emisión bonos				10,142,716	13,837,082
Costos diferidos emisión bonos				(789,282)	(1,139,671)
<b>Total deuda a largo plazo</b>				<b>334,926,834</b>	<b>407,515,354</b>

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

**5. m. Deudas Financieras (Cont.)**

La Sociedad cumple con todos los compromisos financieros de los prospectos de emisión de bonos y lo establecidos por el ente regulador Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI):

- La Sociedad mantuvo sus ratios financieros dentro de los parámetros establecidos por los prospectos de emisión, los cuales fueron comunicados al Representante de Tenedores, a la ASFI y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) dentro de un período de treinta 30 días calendario con posterioridad a la finalización de cada trimestre de la gestión 2019.
- La Sociedad publica anualmente sus Estados Financieros de acuerdo al artículo 649 del Código de Comercio.

**5. n. Ventas Netas – Energía**

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Mercado Spot	261,538,317	250,153,953
Otros Ingresos por energía	508,479	399,055
Otros Ingresos	23,186	21,469
	<u>262,069,982</u>	<u>250,574,477</u>

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

**5. o. Gastos de Operación**

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Sueldos y cargas sociales	58,390,331	55,998,914
Peaje por transporte de electricidad	26,310,745	22,511,405
Materiales y repuestos	3,597,018	4,309,447
Mantenimiento equipos de operación	13,207,366	7,530,436
Servicios profesionales contratados	10,423,918	11,913,689
Desmantelamiento Planta Kenko	2,049,000	-
Seguros	34,035,348	21,013,804
Deterioro de valor cuentas por cobrar	46,700	102,402
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	19,171,652	17,963,356
Consumo gas - Kenko	868,877	1,807,582
Impuesto a las transacciones	9,932,368	9,110,494
Tarifa Dignidad y otros descuentos energía	4,513,748	4,395,592
Otros beneficios empleados	6,948,320	7,363,030
Tasa de regulación - SIRESE	2,228,726	2,256,308
Servicios básicos	2,996,470	2,776,622
Comité de Despacho de Carga (i)	1,714,066	1,877,124
Servicio mantenimiento de vehículos	1,106,464	1,605,528
Servicio IT y comunicaciones	4,088,376	3,899,076
Gastos bancarios	1,905,281	2,031,061
Gastos varios de operación	3,272,957	3,392,359
Actividades sociales (ii)	282,087	198,801
Otros impuestos	552,882	503,265
	<u>207,642,700</u>	<u>182,560,295</u>

(i) Pagos realizados al Comité Nacional de despacho de Carga CNDC en base a la participación, de la Sucursal, en el mercado en función a la potencia y energía eléctrica.

ii) RSE: Responsabilidad Social Empresarial

**5. p. Ingresos y Gastos Diversos**

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Ingresos por cobertura de seguro - Daños a la Propiedad	-	69,709,689
Franquicias de Seguros	-	(7,626,049)
Ingresos por cobertura de seguro - Lucro Cesante	22,968,000	9,918,865
Ganancias por valuación a VPP	39,145,261	54,022,171
Otros ingresos diversos	90,520	620,363
Total Ingresos Diversos	<u>62,203,781</u>	<u>126,645,039</u>

Los ingresos por cobertura de seguro se detallan en la nota 12.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

**5. p. Ingresos y Gastos Diversos (Cont.)**

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Otros gastos	82,193	34,073
Total Gastos Diversos	<u>82,193</u>	<u>34,073</u>

**6. PATRIMONIO**

**6.a. Capital pagado**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital pagado y emitido por la Sociedad es de Bs438,928,000 dividido en 189 acciones.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de Bs 12,167,077 y Bs 12,804,328 (re-expresado) respectivamente.

**6.b. Reserva por revalúo técnico**

Al 31 de diciembre de 2009, la empresa BINSWANGER realizó la valuación de los activos fijos de la Sociedad, determinando un nuevo valor de mercado de los activos fijos de USD 335,421,100; lo cual incrementó el valor de dichos activos en USD 158,570,351 equivalentes a Bs1,121,092,382 al tipo de cambio de Bs7.07 con abono a la cuenta "Reserva por revalúo técnico".

Posteriormente en la gestión 2016, previa autorización del Directorio, la Sociedad transfirió parcialmente el saldo de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados por la porción revaluada ya utilizada de esos activos fijos, calculada como la diferencia entre la depreciación de su valor revaluado y la depreciación de su valor histórico (Ver nota 4.d.). Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el monto transferido acumulado asciende a Bs161,666,966 y Bs134,511,024.

A continuación, expresado en bolivianos, se expone en detalle el monto transferido de la Reserva por Revalúo técnico de las distintas gestiones involucradas:

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**6. PATRIMONIO (Cont.)**

**6.b. Reserva por revalúo técnico (Cont.)**

Gestión	A	B	C = A - B
	Depreciación Activos Fijos (Modelo de Revaluación)	Depreciación Activos Fijos (Modelo de Costo)	Reciclaje de la Depreciación revaluada
2010	60,312,335	58,096,522	2,215,813
2011	59,823,268	51,997,058	7,826,210
2012	59,102,833	51,017,267	8,085,566
2013	58,942,309	50,456,841	8,485,468
2014	57,470,074	43,312,307	14,157,767
2015	56,783,786	40,744,569	16,039,217
2016	56,217,682	39,135,630	17,082,052
2017	109,526,424	78,839,170	30,687,254
2018	76,906,972	46,975,295	29,931,677
<b>Reciclaje acumulado Gestiones 2010 - 2018</b>			<b>134,511,024</b>
2019	75,283,225	48,127,283	27,155,942
<b>Total Reciclaje acumulado</b>			<b>161,666,966</b>

Como resultado de la transferencia periódica de la Reserva por Revalúo técnico y otros movimientos durante la gestión, la composición de la cuenta Reserva por revalúo técnico, expresado en bolivianos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
Saldo al inicio del ejercicio	504,658,271	611,512,885
Bajas de activos fijos	(810,700)	(39,659,520)
Transferencia de Reserva por Revalúo técnico	(27,155,942)	(29,931,677)
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	434,446	(37,263,417)
	<u>477,126,075</u>	<u>504,658,271</u>

**6.c. Reserva por conversión de estados financieros**

La Reserva por conversión de estados financieros fue constituida a partir de la pérdida cambiaria por tipo de cambio histórico que surge al exponer a tipo de cambio actual (Bs 6.96 por 1 USD) las partidas de: a) inversión original de Casa Matriz en la Sucursal, b) Capital Pagado y, c) Aportes por Capitalizar de Casa Matriz, las cuales son analizadas posteriormente para la estructuración de los estados financieros consolidados, de acuerdo a lo descrito en el punto 4a.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**6. PATRIMONIO (Cont.)**

**6.d. Distribución de dividendos:**

En fecha 30 de diciembre de 2019, se realizó la distribución de dividendos por un total de Bs34,800,000, la cual fue convalidada según Resolución Unánime de Directorio de fecha 10 de enero de 2020.

Durante la gestión 2018, se realizaron distribuciones de dividendos por un total de Bs43,996,694 (Re-expresado):

- Bs27,406,581 (Re-expresado) según Resolución Unánime de Directorio de fecha 11 de abril de 2018.
- Bs6,324,596 (Re-expresado) según Resolución Unánime de Directorio de fecha 16 de noviembre de 2018.
- Bs10,541,344 (Re-expresado) según Resolución Unánime de Directorio de fecha 21 de diciembre de 2018.

**7. CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS**

La composición de saldos de cuentas de orden deudoras y acreedoras, expresado en bolivianos, es la siguiente:

		<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Letras de cambio	i)	2,509,375	1,839,584
Boletas de garantía recibidas	ii)	2,089,657	1,509,447
Boletas de garantía otorgadas	iii)	-	105,253
		<u>4,599,032</u>	<u>3,454,284</u>

- i) Al 31 de diciembre 2019 y 2018, corresponden principalmente a letras de cambio por trabajo de vigilancia, limpieza de rejas, así como mantenimiento y refacción de obras civiles, por el equivalente de Bs1,710,775 y Bs1,029,737 (Re-expresado).
- ii) Al 31 de diciembre 2019, corresponden principalmente a dos boletas de garantía: a la empresa de Ingeniería y Construcciones Empro Ltda. por Bs1,769,074 y a la empresa Desmart Ltda. por Bs184,365. Al 31 de diciembre de 2018, corresponden principalmente a dos boletas de garantía por obras civiles por el equivalente de Bs899,127 y una boleta de garantía con Siemens Soluciones Tecnológicas por Bs425,094 (Re-expresado).
- iii) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde a una boleta de garantía otorgada a favor de YPFB por Bs105,253 (Re-expresado).

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**8. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA**

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene una posición neta activa en moneda extranjera de USD 10,264,734 equivalentes a Bs 71,442,549 (al 31 de diciembre de 2018 la posición neta activa en moneda extranjera re-expresada era de USD 9,564,909 equivalentes a Bs66,571,767). La composición es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
	USD	USD
<b>Activos en Moneda extranjera</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	55,339	53,181
Bancos (Fondos restringidos)	34,211	634,343
Préstamos a empresas relacionadas	11,168,506	14,647,186
Otras cuentas por cobrar	125,333	8,761
	<u>11,383,389</u>	<u>15,343,471</u>
<b>Pasivos en Moneda extranjera</b>		
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	86,380	-
Deudas financieras - Corto plazo	1,000,580	4,639,325
Intereses por pagar - Deuda financiera	31,695	121,291
Deudas financieras - Largo plazo	-	1,017,946
	<u>1,118,655</u>	<u>5,778,562</u>
Posición en Moneda Extranjera Neta	<u>10,264,734</u>	<u>9,564,909</u>
Tipo de cambio	6.96	6.96
Posición neta equivalente en bolivianos	71,442,549	66,571,767

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de Bs6.96 por USD 1.

**9. FONDO DE ESTABILIZACIÓN**

El Fondo de Estabilización está compuesto por las cuentas individuales de cada Agente Generador; con cada Agente Distribuidor y son calculados sobre los balances mensuales que corresponden a las diferencias entre precios de mercado de energía (precios spot) y precios estabilizados (precios de aplicación), en la proporción a su participación de transacciones económicas en el Mercado de Electricidad Mayorista (MEM). La característica principal de este fondo es que las diferencias no son convertidas a ingreso/gasto en un momento dado, es decir ellas no son pagadas o cobradas, simplemente son compensados con transacciones futuras.

La Sociedad registra su ingreso de operación por los precios de aplicación definidos por la Autoridad de Fiscalización de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN). El balance del Fondo de Estabilización es fluctuante y tiende a compensarse en el tiempo.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**10. CONTINGENCIAS**

**10.a. Fiscalización Seguro Delegado**

**Gestiones 2006 y 2007**

En fecha 1 de junio de 2013, mediante Nota de cargo N° 233-0062, la Caja Nacional de Salud (CNS) notificó a la Sociedad determinado un supuesto superávit de Bs 1,077,991 para la gestión 2006.

Posteriormente, en fecha 25 de noviembre de 2013, la CNS notificó a COBEE con la Nota de cargo N° 233-0155, determinado, para la gestión 2007, un supuesto superávit de Bs1,527,630.

Sin perjuicio de que estas supuestas deudas sean demostradas, aclaradas y/o retiradas por la CNS, en base a un análisis efectuado de los gastos observados, la Sociedad ha provisionado Bs456,174 y Bs873,257 para las gestiones 2006 y 2007, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ambas fiscalizaciones (2006 y 2007) se encuentran en etapa de sentencia apelada, pendiente de pronunciamiento del Tribunal Supremo de Justicia de La Paz.

Contingencia: Probable

**Gestión 2008**

Respecto a la gestión 2008 la CNS emitió el pliego de cargo Nro. 233.0125 multando a la Sociedad por Bs1,037,498 por supuestas infracciones cometidas durante dicha gestión. La Sociedad respondió rechazando la demanda de cobranza argumentando inexistencia de infracciones y prescripción extintiva (la demanda se presenta siete años tarde). En aplicación de la Ley Nro. 890 de enero de 2017, se solicitó al juez la condonación de la multa.

Contingencia: Posible

**Gestión 2017**

La Caja Nacional de Salud (CNS) notificó a la Sociedad con la Nota de aviso Nro.223.0269 de fecha 04 de febrero de 2019, determinando para la gestión 2017 un superávit de Bs181,429. Sin perjuicio de que esa supuesta deuda sea demostrada, aclarada y/o reiterada por la CNS, en base a un análisis efectuado de los gastos observados, la Sociedad provisionó Bs195,000 para tal efecto.

**10.b. Otras contingencias**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad declara no tener conocimiento de otras contingencias, probables o posibles, significativas de ninguna naturaleza.

**11. PRINCIPALES CONTRATOS Y CONVENIOS FIRMADOS POR LA SOCIEDAD**

**11.a. Contrato provisión de gas natural**

En fecha 28 de noviembre de 2008, la Sociedad firmó con Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos ("YPFB") un contrato, con vigencia de 2 años renovables, de compra de gas natural para el funcionamiento de las turbinas y generación de energía eléctrica y consumo propio de la planta termoeléctrica "El Kenko".

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**11. PRINCIPALES CONTRATOS Y CONVENIOS FIRMADOS POR LA SOCIEDAD (Cont.)**

**11.a. Contrato provisión de gas natural (Cont.)**

El mencionado contrato fue ampliado, mediante cinco adendas contractuales y cuyo plazo de ejecución feneció el 31 de diciembre de 2019.

**11.b. Uso compartido Gasoducto Kenko**

En fecha 24 de febrero de 2012, la Sociedad y la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. ("EVH"), suscribieron un convenio para el uso compartido del gasoducto de propiedad de la Sociedad, que permitiera a EVH poner en operación su nueva planta termoeléctrica "El Alto", en terrenos aledaños a la "Planta Termoeléctrica El Kenko" de la Sociedad. La planta de EVH despacha al Sistema Interconectado Nacional ("SIN").

**12. SINIESTROS**

En fecha 14 de febrero 2018 debido a intensas precipitaciones, se produjo la crecida del río Zongo, ocasionando pérdidas materiales de diferentes magnitudes en el Sistema Hidroeléctrico Zongo. El siniestro ocasionó daños, principalmente, en caminos, puentes, campamentos, tomas de agua, canales, redes de distribución de energía eléctrica del servicio local (media y baja tensión) y líneas de transmisión (alta tensión).

Cabe aclarar que esta situación no afectó el rendimiento, posición financiera ni capacidad de generación de flujos de efectivo. Por tanto, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se identificaron riesgos de empresa en marcha en el mediano ni en el largo plazo.

La Sociedad cuenta con coberturas de seguro de activos fijos por los conceptos de: a) daños a la propiedad y, b) lucro cesante, para proteger los mismos contra todos los riesgos de pérdida o daño físico directo, incluyendo terremotos, averías de maquinaria, y otros riesgos principales asociados con la operación de la planta. La cobertura se divide en dos partes: (1) daños a la propiedad con un límite de 455 millones de dólares e (2) interrupción del negocio con un período de indemnización de hasta 12 meses de Margen Bruto (35 millones de dólares).

La Gerencia de la Sociedad considera que el siniestro suscitado el 14 de febrero de 2018, está cubierto por la póliza de seguro mencionada. Por lo tanto, durante las gestiones 2019 y 2018 se registró una cuenta por cobrar por el reclamo al seguro. A continuación, la evolución del reclamo registrado para las gestiones 2019 y 2018:

	2018			2019		
	<u>Daños a la Propiedad</u>	<u>Lucro Cesante</u>	<u>Total</u>	<u>Daños a la Propiedad</u>	<u>Lucro Cesante</u>	<u>Total</u>
	<u>En Bs</u>	<u>En Bs</u>	<u>En Bs</u>	<u>En Bs</u>	<u>En Bs</u>	<u>En Bs</u>
Saldo inicial	-	-	-	60,989,128	9,744,000	70,733,128
Anticipos de reclamos	68,480,733	9,744,000	78,224,733	-	22,968,000	22,968,000
Deducible aplicado	(7,491,605)	-	(7,491,605)	-	-	-
Cobranzas	-	-	-	(34,715,974)	(32,712,000)	(67,427,974)
Sado final	60,989,128	9,744,000	70,733,128	26,273,154	-	26,273,154

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene una cuenta por cobrar por un monto de Bs26,273,154 por la cobertura de Daños a la Propiedad.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

13. CONSOLIDACIÓN  
(Expresado en Bolivianos)

	<u>BPCo</u> <u>(Sucursal Bolivia)</u>	<u>BPCo</u> <u>(Casa Matriz)</u>	<u>Ajuste</u> <u>de Consolidación</u>	<u>Estado Financiero</u> <u>Consolidado</u>
	<u>2019</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,171,428	283,577	-	3,455,005
Bancos (Fondos restringidos)	9,636,161	-	-	9,636,161
Cuentas por cobrar comerciales	49,014,608	-	-	49,014,608
Otras cuentas por cobrar	42,650,466	-	-	42,650,466
Inventarios	14,221,246	-	-	14,221,246
<b>Total activo corriente</b>	<b>118,693,909</b>	<b>283,577</b>	<b>-</b>	<b>118,977,486</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Cuenta corriente Casa Matriz	476,691,574	-	(476,691,574)	-
Préstamos a empresas relacionadas	-	77,732,802	-	77,732,802
Inversiones permanentes	231,931	-	-	231,931
Activo fijo, neto	2,705,080,139	-	-	2,705,080,139
Activo por impuesto diferido	1,312,010	-	-	1,312,010
Otros activos no corrientes	1,940,861	-	-	1,940,861
Inversiones en la Sucursal	-	2,157,948,148	(2,157,948,148)	-
<b>Total activo no corriente</b>	<b>3,185,256,515</b>	<b>2,235,680,950</b>	<b>-</b>	<b>2,786,297,743</b>
<b>Total activo</b>	<b>3,303,950,424</b>	<b>2,235,964,527</b>	<b>-</b>	<b>2,905,275,229</b>
Cuentas de Orden deudoras/acreedoras	4,599,032			4,599,032
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	38,494,097	-	-	38,494,097
Deudas financieras	118,187,913	-	-	118,187,913
Intereses por pagar - Deuda financiera	8,122,530	-	-	8,122,530
Cargas fiscales y sociales	14,761,121	-	-	14,761,121
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>179,565,661</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>179,565,661</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas financieras	334,926,834	-	-	334,926,834
Provisión para indemnizaciones	13,005,690	-	-	13,005,690
Otras cuentas por pagar	943,907	-	-	943,907
Pasivo por impuesto diferido	77,255,632	-	-	77,255,632
Cuenta corriente Sucursal	-	476,691,574	(476,691,574)	-
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>426,132,063</b>	<b>476,691,574</b>	<b>-</b>	<b>426,132,063</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>605,697,724</b>	<b>476,691,574</b>	<b>-</b>	<b>605,697,724</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
Capital asignado	189,145,426	-	(189,145,426)	-
Capital pagado	-	438,928,000	-	438,928,000
Aportes por capitalizar	696,000,000	115,624,000	(696,000,000)	115,624,000
Ajuste de capital	352,016,928	529,017,915	(352,016,928)	529,017,915
Ajuste de reservas patrimoniales	891,041,114	(346,264,784)	(891,041,114)	(346,264,784)
Reserva para reinversión	29,744,680	-	(29,744,680)	-
Reserva por revalúo técnico	477,126,075	-	-	477,126,075
Reserva por conversión de EEFF	-	(362,977,932)	-	(362,977,932)
Resultado Acumulado	63,178,477	1,384,945,754	-	1,448,124,231
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>2,698,252,700</b>	<b>1,759,272,953</b>	<b>-</b>	<b>2,299,577,505</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>3,303,950,424</b>	<b>2,235,964,527</b>	<b>-</b>	<b>2,905,275,229</b>

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

13. CONSOLIDACIÓN  
 (Expresado en Bolivianos) (Cont.)

	<u>BPCo</u> <u>(Sucursal Bolivia)</u>	<u>BPCo</u> <u>(Casa Matriz)</u>	<u>Ajuste</u> <u>de Consolidación</u>	<u>Estado Financiero</u> <u>Consolidado</u>
	<u>2019</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>
<b>Ventas Netas</b>				
Energía	262,069,982	-	-	262,069,982
Diversas	-	-	-	-
Gastos de operación	(206,307,905)	(1,334,795)	-	(207,642,700)
Depreciación	(112,088,647)	-	-	(112,088,647)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>(56,326,570)</b>	<b>(1,334,795)</b>	<b>-</b>	<b>(57,661,365)</b>
<b>Otros ingresos:</b>				
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	1,057,978	20,043,903	-	21,101,881
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Intereses	269,478	5,076,642	-	5,346,120
Resultado por venta de activos fijos	1,877,172	-	-	1,877,172
Diversos	23,058,520	39,145,261	-	62,203,781
<b>Otros egresos:</b>				
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	(19,102,934)	-	(19,102,934)
Diferencias de cambio	- 73,912	-	-	(73,912)
Intereses	(25,030,197)	-	-	(25,030,197)
Diversos	(77,288)	(4,905)	-	(82,193)
Resultado por baja de activos fijos	(1,257,456)	-	-	(1,257,456)
<b>Pérdida antes del Impuesto a las Utilidades</b>	<b>(56,502,275)</b>	<b>43,823,172</b>	<b>-</b>	<b>(12,679,103)</b>
Impuesto sobre las Utilidades de Empresas	(11,924,358)	-	-	(11,924,358)
<b>Pérdida neta del ejercicio</b>	<b>(68,426,633)</b>	<b>43,823,172</b>	<b>-</b>	<b>(24,603,461)</b>

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**13. CONSOLIDACIÓN**  
**(Expresado en Bolivianos) (Cont.)**

	<u>BPCo</u> <u>(Sucursal Bolivia)</u> <u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>BPCo</u> <u>(Casa Matriz)</u> <u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Ajuste</u> <u>de Consolidación</u> <u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Estado Financiero</u> <u>Consolidado</u> <u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,354,807	235,431	-	8,590,238
Bancos (Fondos restringidos)	33,802,931	-	-	33,802,931
Cuentas por cobrar comerciales	46,801,711	-	-	46,801,711
Otras cuentas por cobrar	89,453,448	-	-	89,453,448
Inventarios	12,932,538	-	-	12,932,538
<b>Total activo corriente</b>	<b>191,345,435</b>	<b>235,431</b>	<b>-</b>	<b>191,580,866</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Cuenta corriente Casa Matriz	448,404,783	-	(448,404,783)	-
Préstamos a empresas relacionadas	-	101,944,417	-	101,944,417
Inversiones permanentes	231,931	-	-	231,931
Activo fijo, neto	2,759,041,311	-	-	2,759,041,311
Activo por impuesto diferido	780,289	-	-	780,289
Otros activos no corrientes	2,044,146	-	-	2,044,146
Inversiones en la Sucursal	-	2,149,151,408	(2,149,151,408)	-
<b>Total activo no corriente</b>	<b>3,210,502,460</b>	<b>2,251,095,825</b>	<b>-</b>	<b>2,864,042,094</b>
<b>Total activo</b>	<b>3,401,847,895</b>	<b>2,251,331,256</b>	<b>-</b>	<b>3,055,622,960</b>
Cuentas de Orden deudoras/acreedoras	3,454,284			3,454,284
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	27,994,059	-	-	27,994,059
Deudas financieras	82,906,125	-	-	82,906,125
Intereses por pagar - Deuda financiera	9,380,188	-	-	9,380,188
Cargas fiscales y sociales	27,505,375	-	-	27,505,375
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>147,785,747</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>147,785,747</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Deudas financieras	407,515,354	-	-	407,515,354
Provisión para indemnizaciones	12,171,592	-	-	12,171,592
Otras cuentas por pagar	651,019	-	-	651,019
Pasivo por impuesto diferido	67,481,284	-	-	67,481,284
Cuenta corriente Sucursal	-	448,404,783	(448,404,783)	-
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>487,819,249</b>	<b>448,404,783</b>	<b>-</b>	<b>487,819,249</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>635,604,996</b>	<b>448,404,783</b>	<b>-</b>	<b>635,604,996</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
Capital asignado	189,145,426	-	(189,145,426)	-
Capital pagado	-	438,928,000	-	438,928,000
Aportes por capitalizar	696,000,000	115,624,000	(696,000,000)	115,624,000
Ajuste de capital	352,016,928	529,017,915	(352,016,928)	529,017,915
Ajuste de reservas patrimoniales	891,300,976	(337,208,182)	(891,300,976)	(337,208,182)
Reserva para reinversión	29,744,680	-	(29,744,680)	-
Reserva por reavalúo técnico	504,658,271	-	-	504,658,271
Reserva por conversión de EEFF	-	(362,977,932)	-	(362,977,932)
Resultado Acumulado	103,376,618	1,419,542,672	9,056,602	1,531,975,892
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>2,766,242,899</b>	<b>1,802,926,473</b>	<b>-</b>	<b>2,420,017,964</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>3,401,847,895</b>	<b>2,251,331,256</b>	<b>-</b>	<b>3,055,622,960</b>

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**13. CONSOLIDACIÓN**  
**(Expresado en Bolivianos) (Cont.)**

	<u>BPCo</u> <u>(Sucursal Bolivia)</u> <u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>BPCo</u> <u>(Casa Matriz)</u> <u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Ajuste</u> <u>de Consolidación</u> <u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Estado Financiero</u> <u>Consolidado</u> <u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
<b>Ventas Netas</b>				
Energía	250,574,477	-	-	250,574,477
Diversas	-	-	-	-
Gastos de operación	(181,065,618)	(1,494,677)	-	(182,560,295)
Depreciación	(114,257,672)	-	-	(114,257,672)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>(44,748,813)</b>	<b>(1,494,677)</b>	<b>-</b>	<b>(46,243,490)</b>
<b>Otros ingresos:</b>				
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	254,130	1,253,996	-	1,508,126
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Intereses	1,313,460	5,105,065	-	6,418,525
Resultado por venta de activos fijos	333,330	-	-	333,330
Diversos	72,622,868	54,022,171	-	126,645,039
<b>Otros egresos:</b>				
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(34,540)	-	-	(34,540)
Intereses	(27,864,952)	-	-	(27,864,952)
Diversos	(24,963)	(9,110)	-	(34,073)
Resultado por baja de activos fijos	(69,806,601)	-	-	(69,806,601)
<b>Pérdida antes del Impuesto a las Utilidades</b>	<b>(67,956,081)</b>	<b>58,877,445</b>	<b>-</b>	<b>(9,078,636)</b>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	(21,122,370)	-	-	(21,122,370)
<b>Pérdida neta del ejercicio</b>	<b>(89,078,451)</b>	<b>58,877,445</b>	<b>-</b>	<b>(30,201,006)</b>

**14. RETIRO DE LA CENTRAL TERMoeLECTRICA EL KENKO**

En fecha 04 de diciembre de 2018, la Autoridad de Fiscalización de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN) mediante Resolución N° 896/2018, autorizó el retiro de las unidades generadoras de la “Central Termoeléctrica El Kenko” (en adelante “Kenko”) previa coordinación con el CNDC.

Según la “Norma Internacional de Contabilidad N° 36 – Deterioro de Valor de los Activos (NIC 36)”, establece que la entidad debe evaluar, al final de cada periodo sobre el que se informa, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo (o unidad generadora de efectivo). Si existiera tal indicio, la entidad estimará el importe recuperable de dicho activo (o unidad generadora de efectivo).

Al 31 de diciembre de 2018, la autorización del retiro de Kenko, fue considerada como un indicio de deterioro a efectos la NIC 36.

Por tanto, la Sociedad procedió a la determinación del importe recuperable de los activos de Kenko, para lo cual se definió la estimación del “Valor Razonable menos costos de disposición” (VR-CV) de todos los activos que conforman Kenko, con excepción de terrenos, mobiliario u otros activos menores que podrían ser reutilizados o reubicados una vez que se consolide el retiro de Kenko.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**14. RETIRO DE LA CENTRAL TERMoeLECTRICA EL KENKO (Cont.)**

La determinación del Valor Razonable menos Costos de Disposición fue realizada por un experto independiente.

**14.a. Estimación del Valor Razonable menos Costos de Disposición al 31 de diciembre de 2018**

El "Valor Razonable menos Costos de Disposición" es calculado a partir del valor que se espera recuperar tras la venta de los activos, en sus condiciones actuales, considerando los castigos por concepto de una eventual transacción en condiciones de mercado y a interesados debidamente informados. Al respecto, para efectos de la determinación del valor de los "Costos de Disposición", al 31 de diciembre de 2018 se consideró un factor de demérito del 20% (aproximado) sobre del valor de mercado de los activos sujetos a análisis, el cual ponderó principalmente, los siguientes aspectos:

- La Planta Kenko constituye una unidad de generación cuyo atractivo subyace en un desmantelamiento rápido y sencillo, incluyendo los costos de desmontaje y empaquetado.
- Tras retirar la planta, los costos de desmontaje son menores por su característica de instalación modular y fácilmente transportable (móvil), siendo el más representativo el costo de anulación del punto de gas y la gestión de la licencia ambiental.
- Activos fijos dentro de los grupos de: a) Oficinas y Control; b) Depósitos y archivo; c) Estructuras de soporte; d) Bases y e) Cercos, no fueron considerados para efectos del "Valor Razonable menos Costos de Disposición", en el entendido de que dichos activos podrían ser reutilizados por la Sociedad en el momento de la disposición de la planta Kenko
- Activos fijos dentro del grupo de Gaseoducto no fueron considerados para efectos del "Valor Razonable menos Costos de Disposición", debido a que cuando se disponga de la Planta Kenko, el gaseoducto no podrá ser transferido al comprador final.
- Se consideraron también otros costos menores de disposición y desmantelamiento, según la alternativa de disposición que se considere para la planta Kenko.

Por tanto, al 31 de diciembre de 2018, y según el informe emitido por un experto independiente, el "Valor Razonable menos Costos de Disposición" resultante fue de Bs37,340,400.

**14.b. Pérdida por deterioro de valor al 31 de diciembre de 2018**

Según la NIC 36, existe una pérdida por deterioro de valor cuando el valor recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es inferior a su valor en libros. Por tanto, al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad procedió a realizar esta comparación.

Al respecto, al 31 de diciembre de 2018, la Sucursal registró en el resultado del período una pérdida por deterioro de valor equivalente a Bs17,646,669, la cual fue expuesta en el Estado de Pérdidas y Ganancias, en la sección de Gastos de Operación (Ver Nota 5.o.). Adicionalmente, la Sociedad registró Bs37,263,417 disminuyendo la "Reserva por Revalúo Técnico" en el Patrimonio Neto de la Sociedad (Ver Nota 6.b.)

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**14. RETIRO DE LA CENTRAL TERMoeLECTRICA EL KENKO (Cont.)**

**14.c. Actualización del cálculo por deterioro de valor al 31 de octubre de 2019**

La estimación del valor recuperable al 31 de diciembre de 2018 debía ser reevaluada al momento en que se realice el retiro de Kenko. Al respecto, en cumplimiento a la Resolución AETN 896/2018, Kenko dejó formalmente de ser considerado como parte del Sistema Interconectado Nacional (SIN) a partir del 01 de noviembre de 2019.

Al 31 de octubre de 2019, la Sociedad consideró el retiro de Kenko como un indicador de deterioro para los activos de Kenko con excepción de terrenos, mobiliario u otros activos menores que podrían ser reutilizados o reubicados una vez consolidado el retiro de Kenko.

Por ello, la Sociedad procedió, una vez más, a la determinación del importe recuperable de los activos de Kenko, para lo cual se definió la estimación del "Valor Razonable menos costos de disposición" (VR-CV) de todos los activos Kenko mencionados previamente.

Para tal efecto, la Sociedad estimó el valor razonable de los activos de Kenko considerando una oferta de compra para las turbinas de Kenko, la cual asciende a Bs 1,080,665 (equivalentes 120,000 libras al tipo de cambio vigente al 31 de octubre de 2019). Cabe mencionar que a diferencia de la gestión 2018, los costos de disposición no fueron estimados como parte del cálculo del VR-CV, debido a que la Sociedad registró en la gestión 2019, una provisión para el desmantelamiento de Kenko por Bs2,049,000 en función a una cotización de servicios profesionales de un proveedor especializado. Al 31 de diciembre de 2019, el gasto por desmantelamiento de Kenko fue registrado en el Estado de Ganancias y Pérdidas, en la sección de Gastos de Operación (Ver nota 5.o).

**14.d. Pérdida por deterioro de valor y sus efectos al 31 de diciembre de 2019**

Como resultado de la comparación del VR-CV con el valor en libras de los activos de Kenko, se determinó, para la gestión 2019, una pérdida por deterioro de valor según como sigue:

	<u>En Bolivianos</u>
Valor en libras activos Kenko .....	74,727,957
Valor recuperable activos Kenko .....	1,080,665
	73,647,292
Pérdida por deterioro de valor.....	73,647,292

La pérdida por deterioro determinada fue contrastada con el mismo concepto contabilizado al 31 de diciembre de 2018, con el objetivo de identificar el efecto correspondiente a la gestión 2019 únicamente.

Al respecto, se tienen los siguientes resultados:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>Ajuste 2019</u>
	<u>En Bolivianos</u>	<u>En Bolivianos</u>	<u>En Bolivianos</u>
Gasto por deterioro	36,818,321	17,646,669	19,171,652
Reserva por revaluo	36,828,971	37,263,417	(434,446)
Deterioro acumulado	73,647,292	54,910,086	18,737,206

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**14. RETIRO DE LA CENTRAL TERMoeLECTRICA EL KENKO (Cont.)**

**14.d. Pérdida por deterioro de valor y sus efectos al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)**

Por tanto, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad registró en el resultado del período una pérdida por deterioro de valor equivalente a Bs19,171,652, la cual fue expuesta en el Estado de Pérdidas y Ganancias, en la sección de Gastos de Operación (Ver Nota 5.o.). Adicionalmente, la Sociedad registró Bs434,446 incrementando la "Reserva por Revalúo Técnico" en el Patrimonio Neto de la Sociedad (Ver Nota 6.b.)

Es importante aclarar que, al 31 de diciembre de 2019, el deterioro de valor reconocido en los activos de Kenko, representa la mejor estimación de la Gerencia con relación al valor recuperable a dicho corte.

**15. HECHOS POSTERIORES**

**Fiscalización Seguro Delegado – Gestión 2017**

En cumplimiento al último informe de la CNS según cite 223-0010, se pagó en febrero 2020, Bs171,268 por concepto de Superávit de la gestión 2017 a favor de la CNS.

**Pandemia Covid-19**

En fecha 17 de marzo de 2020 y como consecuencia de la propagación del Coronavirus (Covid-19), el Estado Plurinacional de Bolivia declaró "Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena", emitiendo una serie de disposiciones para contener la propagación de Covid-19, tales como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, reducción drástica de actividades y emisión de normas de carácter económico. Al respecto, se espera que tales medidas afecten de manera significativa la actividad económica del país y los mercados en general.

A la fecha de emisión de los estados financieros de la Sociedad, se desconoce el tiempo que duren las medidas de excepción mencionadas y los efectos que las mismas pudieran tener sobre la situación financiera, el resultado de las operaciones, así como los flujos de efectivo de la Sociedad. Asimismo, a la fecha de emisión de los estados financieros, la Sociedad se encuentra operando sus plantas de generación con normalidad.

Al ser estas disposiciones eventos posteriores al periodo sobre el que se informa, son considerados como hechos posteriores, que no requieren de ajuste y no generan impacto sobre el reconocimiento y medición de los resultados, de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2019. Así mismo, tampoco se pueden estimar razonablemente los efectos de estos hechos pudieran tener sobre la situación financiera, el resultado de las operaciones y flujos de efectivo de la Sociedad a futuro.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

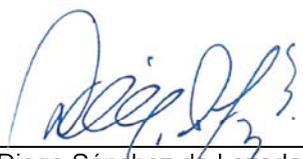
**15. HECHOS POSTERIORES (Cont.)**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros de la Sociedad.



---

Alfredo Chavez Larrea  
Subgerente de Contabilidad



---

Diego Sánchez de Lozada B.  
Gerente de Administración y  
Finanzas



---

René Sergio Pereira  
Gerente General

ANEXO II  
ESTADOS FINANCIEROS DE COBEE S.A.  
BPCO. LIMITED (SUCURSAL BOLIVIA)  
AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2019



**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.  
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED (SUCURSAL BOLIVIA)**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018  
conjuntamente con el informe del auditor independiente



**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. -  
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED (SUCURSAL BOLIVIA)**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018  
conjuntamente con el informe del auditor independiente

**CONTENIDO**

Informe del auditor independiente  
Balance general  
Estado de ganancias y pérdidas  
Estado de evolución del patrimonio neto  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

Bs        =        bolivianos  
USD       =        dólar estadounidense  
UFV       =        unidad de fomento de vivienda



Ernst & Young Ltda.  
Avenida 20 de Octubre # 2665  
Edif. Torre Azul - Piso 16  
La Paz, Bolivia

Tel.: 591 2 2434313  
FAX: 591 2140937  
ey.com

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores  
Accionistas y Directores de  
**Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.**  
Bolivian Power Company Limited (Sucursal Bolivia)

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited (Sucursal Bolivia) (la Sucursal), que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2019, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sucursal al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y el Sistema Uniforme de Cuentas de la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de este informe. Somos independientes de la Sucursal de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

### Responsabilidades de la Gerencia y la Dirección en relación con los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sucursal de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, así como del control interno que la Gerencia determina necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Sucursal para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, aspectos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la Gerencia tiene la intención de liquidar la Sucursal o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Dirección de la Sucursal es responsable de supervisar el proceso de reporte de la información financiera.



## Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia vaya a detectar en todos los casos una equivocación material cuando exista. Las equivocaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, pueden influenciar las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

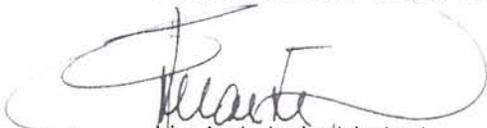
Como parte de una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la Sucursal.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre la conveniencia del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sucursal para continuar como empresa en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras podrían ocasionar que la Sucursal deje de ser considerada una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de una manera que logre una presentación razonable.



Nos comunicamos con la Gerencia en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el cronograma de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

**ERNST & YOUNG LTDA.**  
Firma Miembro de Ernst & Young Global



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

La Paz, 28 de abril de 2020

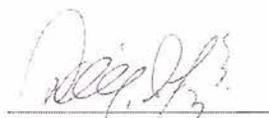
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.  
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2019	2018 (Reexpresado)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.e y 5.a	3,171,428	8,354,807
Bancos (Fondos restringidos)	5.b	9,636,161	33,802,931
Cuentas por cobrar comerciales	4.f y 5.c	49,014,608	46,801,711
Otras cuentas por cobrar	5.d	42,650,466	89,453,448
Inventarios	4.g y 5.e	14,221,246	12,932,538
<b>Total activo corriente</b>		<b>118,693,909</b>	<b>191,345,435</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuenta corriente Casa Matriz	4.h. y 7	476,691,574	448,404,783
Inversiones permanentes	4.i	231,931	231,931
Activo fijo, neto	4.j y 5.f	2,705,080,139	2,759,041,311
Activo por impuesto diferido	4.k.2 y 5.k.1	1,312,010	780,289
Otros activos no corrientes	5.g	1,940,861	2,044,146
<b>Total activo no corriente</b>		<b>3,185,256,515</b>	<b>3,210,502,460</b>
<b>Total activo</b>		<b>3,303,950,424</b>	<b>3,401,847,895</b>
Cuentas de orden deudoras	9	4,599,032	3,454,284
<b>Pasivo y Patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	5.h	38,494,097	27,994,059
Cargas fiscales y sociales	5.i	14,761,121	27,505,375
Deudas financieras	4.l y 5.l	118,187,913	82,906,125
Intereses por pagar - Deuda financiera		8,122,530	9,380,188
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>179,565,661</b>	<b>147,785,747</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras	4.l y 5.l	334,926,834	407,515,354
Provisión para indemnizaciones	4.m	13,005,690	12,171,592
Otras cuentas por pagar		943,907	651,019
Pasivo por impuesto diferido	4.k.2 y 5.k.2	77,255,632	67,481,284
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>426,132,063</b>	<b>487,819,249</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>605,697,724</b>	<b>635,604,996</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital asignado	6.a	189,145,426	189,145,426
Aportes por capitalizar	6.b	696,000,000	696,000,000
Ajuste de capital		352,016,928	352,016,928
Ajuste de reservas patrimoniales		891,041,114	891,300,976
Reserva para reinversión	6.c	29,744,680	29,744,680
Reserva por revalúo técnico	6.d	477,126,075	504,658,271
Resultado Acumulado		63,178,477	103,376,618
<b>Total patrimonio neto</b>	4.n	<b>2,698,252,700</b>	<b>2,766,242,899</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>3,303,950,424</b>	<b>3,401,847,895</b>
Cuentas de orden acreedoras	9	4,599,032	3,454,284

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Alfredo Chávez Larregui  
Subgerente de Contabilidad

  
Diego Sánchez de Lozada B.  
Gerente de Administración y Finanzas

  
René Sergio Pereira  
Gerente General

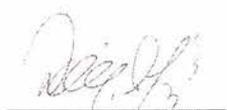
**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**  
**BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**(SUCURSAL BOLIVIA)**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2019	2018 (Reexpresado)
<b>Ventas netas</b>			
Energía	4.o y 5.m	262,069,982	250,574,477
Total ingresos		262,069,982	250,574,477
<b>Gastos operativos</b>			
Gastos de operación	5.n	(206,307,905)	(181,065,618)
Depreciación	4.j,3 y 5.f	(112,088,647)	(114,257,672)
<b>Ganancia bruta</b>		(56,326,570)	(44,748,813)
<b>Otros ingresos:</b>			
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		1,057,978	254,130
Intereses		269,478	1,313,460
Resultado por venta de activos fijos		1,877,172	333,330
Diversos	5.o	23,058,520	72,622,868
<b>Otros egresos:</b>			
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		-	-
Diferencias de cambio		(73,912)	(34,540)
Intereses	4.l	(25,030,197)	(27,864,952)
Diversos	5.o	(77,288)	(24,963)
Resultado por baja de activos fijos		(1,257,456)	(69,806,601)
<b>Pérdida antes del Impuesto a las Utilidades</b>		(56,502,275)	(67,956,081)
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	4.k.1 y 5.j	(11,924,358)	(21,122,370)
<b>Pérdida neta del ejercicio</b>		(68,426,633)	(89,078,451)

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
 Alfredo Chávez Lotrea  
 Subgerente de Contabilidad

  
 Diego Sánchez de Lózada B.  
 Gerente de Administración y  
 Finanzas

  
 René Sergio Pereira  
 Gerente General

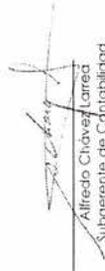
COMPAÑIA BOLIVIANA DE ENERGIA ELÉCTRICA S.A.  
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

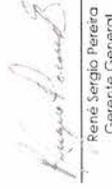
(Cifras expresadas en bolivianos)

Nota	Capital asignado	Aportes por capitalizar	Reserva para reinversión	Reserva por revalor técnico	Ajuste del capital	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Subtotal	Resultados acumulados	Total
	189,145,426	696,000,000	29,744,680	611,512,885	352,016,928	894,290,975	2,772,710,894	120,542,600	2,893,253,494
6.d	-	-	-	(29,931,677)	-	(1,072,385)	(1,072,385)	1,072,388	3
	-	-	-	(39,659,520)	-	(711,730)	(40,371,250)	30,468,831	-
15.b	-	-	-	(37,263,417)	-	(668,730)	(37,932,147)	40,371,250	-
	-	-	-	504,658,271	352,016,928	891,300,976	2,662,866,281	(89,078,451)	(37,932,147)
	189,145,426	696,000,000	29,744,680	504,658,271	352,016,928	891,300,976	2,662,866,281	103,376,618	2,766,242,899
6.d	-	-	-	(27,155,942)	-	(259,862)	(259,862)	261,850	1,988
	-	-	-	(810,700)	-	-	(810,700)	810,700	-
15.d	-	-	-	434,446	-	-	434,446	-	434,446
	-	-	-	477,126,075	352,016,928	891,041,114	2,635,074,223	(68,426,633)	(68,426,633)
	189,145,426	696,000,000	29,744,680	477,126,075	352,016,928	891,041,114	2,635,074,223	63,178,477	2,698,252,700

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Alfredo Chávez Larrea  
Subgerente de Contabilidad

  
Diego Sánchez de Lozada B.  
Gerente de Administración y Finanzas

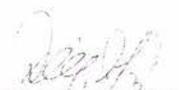
  
René Sergio Pereira  
Gerente General

**COMPañÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S. A.**  
**BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**(SUCURSAL BOLIVIA)**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**  
 (Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2019	2018 (Reexpresado)
<b>Flujo de efectivo de actividades operativas:</b>			
Perdida neta del ejercicio		(68,426,633)	(89,078,451)
Ajustes para conciliar los resultados del ejercicio con el flujo de efectivo de operaciones.			
Depreciación de activos fijos	4.j.3 y 5.f	112,088,647	114,257,672
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	15.d	19,171,652	17,963,356
Gasto por obsolescencia de inventarios de materiales y repuestos		188,065	
Impuesto a las utilidades - Gestión actual	4.k.1 y 5.j	11,924,358	21,122,370
Gasto por indemnizaciones y vacaciones		3,953,479	3,039,991
Impuesto a las transacciones (compensado con IUE pagado)		9,932,369	6,173,883
Gasto por intereses, costos de emisión y primas devengadas		25,030,194	27,864,956
Intereses generados devengados		(269,478)	(1,313,460)
Otros egresos diversos		528	
Pérdida por activos fijos siniestrados		-	69,709,689
Pérdida (Ganancia) neta por venta de activos fijos		(619,716)	(236,418)
Ajuste por inflación		(1,057,978)	(254,130)
Inflación - reexpresión valores año anterior		(147,288)	(1,271,800)
<b>Variación en activos y pasivos corrientes</b>			
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar comerciales		(3,037,994)	1,407,654
Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar		10,577,225	(66,956,527)
Disminución (Incremento) en inventarios		(1,704,769)	470,275
Incremento en cuentas por pagar comerciales y contratistas		10,993,562	12,298,068
Disminución (Incremento) en deudas fiscales y sociales		(3,385,072)	2,827,920
Indemnizaciones y quinquenios pagados		(2,600,435)	(3,159,541)
Pago de impuesto a las utilidades gestión anterior		(20,312,459)	(20,676,987)
<b>Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>102,297,729</b>	<b>94,189,048</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>			
Efectivo restringido		23,570,837	54,016,865
Intereses ganados		269,478	1,313,460
Cobros por reclamos al seguro - daños a la propiedad		34,715,974	-
Compras de activos fijos		(76,939,302)	(43,761,347)
Ventas de activos fijos		1,877,172	333,330
<b>Flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de inversión</b>		<b>(16,505,841)</b>	<b>11,902,308</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:</b>			
Nuevos préstamos bancarios		84,800,000	10,627,356
Pago de préstamos a corto plazo		(36,155,411)	(5,313,678)
Pago de principal - bonos emitidos y préstamos LP		(72,719,250)	(75,931,952)
Pago de intereses bancarios y de bonos emitidos		(30,708,606)	(35,198,720)
Transferencias a Casa Matriz	7	(36,192,000)	(46,051,877)
<b>Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>		<b>(90,975,267)</b>	<b>(151,868,871)</b>
Disminución neta en el efectivo		(5,183,379)	(45,777,515)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		8,354,807	54,132,322
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	5.a	3,171,428	8,354,807

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
 Alfredo Chávez Tarrea  
 Subgerente de Contabilidad

  
 Diego Sanchez de Lázada B.  
 Gerente de Administración y Finanzas

  
 René Sergio Pereira  
 Gerente General

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**1. NATURALEZA, CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited, es una sociedad constituida en Halifax – Nueva Escocia, Canadá, con capital enteramente privado y opera legalmente en Bolivia desde 1925, mediante su Sucursal, con personalidad jurídica reconocida según Resolución Suprema de 2 de agosto de 1967, inscrita en el Padrón Nacional de Contribuyentes bajo el Número de Identificación Tributaria (NIT) N° 1020579023 y en el Registro de Comercio de Bolivia mediante Resolución Administrativa DGSA N° 1 de fecha 28 de febrero de 1978, actualizada por Fundempresa con la Matrícula N° 00012772.

El 4 de mayo de 1990, mediante Resolución Suprema N° 207640, protocolizada el 21 de julio de 1990, el Gobierno de Bolivia otorgó a COBEE una concesión para el aprovechamiento de recursos hídricos de los ríos Zongo y Miguillas en el departamento de La Paz, con el objetivo de generar y transmitir energía eléctrica en calidad de servicio público, sin carácter de exclusividad. El plazo de la concesión es por 40 años a partir del 1° de octubre de 1990.

Mediante Resoluciones Supremas N° 215064 y N° 215474 de fechas 30 de diciembre de 1994 y 17 de marzo de 1995 respectivamente, se introdujeron modificaciones a la concesión original, con el propósito de adecuarla a las disposiciones de la Ley de Electricidad promulgada el 21 de diciembre de 1994. La Ley N° 1604 de 21 de diciembre de 1994, denominada "Ley de Electricidad", establece que las empresas eléctricas en el Sistema Interconectado Nacional deben estar desagregadas en empresas de generación, transmisión y distribución y dedicadas a una sola de estas actividades. La Sucursal a partir de dichas modificaciones quedó dedicada exclusivamente a la actividad de generación de electricidad.

En la Resolución Suprema N° 215474, se estableció un periodo de catorce años computados a partir de la promulgación de la Ley de Electricidad, para la transición del régimen tarifario de la Sucursal establecido en el Código de Electricidad al normado en la indicada Ley, siendo así que, a partir del 22 de diciembre de 2008, la Sucursal comenzó a formar parte del denominado Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) creado por la Ley de Electricidad.

La Disposición Transitoria Octava de la Constitución Política del Estado Plurinacional de Bolivia, aprobada en la gestión 2009, establece que en el plazo de un año desde la elección del Órgano Ejecutivo y del Órgano Legislativo, las concesiones de recursos naturales, electricidad, telecomunicaciones y servicios básicos, deben adecuarse al ordenamiento nuevo jurídico, reconociendo los derechos adquiridos. Con el Decreto Supremo N° 0726 de 6 de diciembre de 2010, dentro del plazo indicado, el Gobierno boliviano dispuso que todas las concesiones mineras, de recursos naturales, electricidad, telecomunicaciones y de servicios básicos, otorgadas con anterioridad al 6 de diciembre de 2010, a partir de la aprobación de dicho Decreto Supremo se adecuan al ordenamiento constitucional vigente, transformándose automáticamente en Autorizaciones Transitorias Especiales, en tanto se realice su migración de acuerdo a normativa sectorial a emitirse.



**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los presentes estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia. Por resolución del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (en adelante CTNAC), dependiente del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, en caso de ausencia de pronunciamientos técnicos específicos en el país, se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La nomenclatura de cuentas utilizada para la preparación de los estados financieros es consistente con el Sistema Uniforme de Cuentas (SUC) - Código de Electricidad, emitidas por la Autoridad Reguladora y han sido considerados los aspectos incluidos en el anexo a la resolución SSDE 222/99 (principios, políticas y normas de contabilidad aplicables a las empresas de generación y transportadoras de electricidad).

Siguiendo la recomendación incluida en la Resolución N° 01/2008 del CTNAC, emitida el 11 de enero de 2008, y lo establecido en la Resolución Normativa de Directorio N° 10.0002.08 del Servicio de Impuestos Nacionales (SIN), emitida el 20 de enero de 2008, la Sucursal tomó la decisión de aplicar desde el 1° de enero de 2007, las modificaciones establecidas en las Normas de contabilidad N° 3 y N° 6, aprobadas en el mes de septiembre de 2007.

**3. USO DE ESTIMADOS Y JUICIOS**

**3.a. Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia requiere que la Gerencia realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Las áreas de mayor importancia que requieren la utilización de estimaciones, son aquellas relacionadas con la recuperación de activos de larga vida. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas por la Gerencia. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

Si en el futuro las estimaciones realizadas, que están basadas en el mejor juicio hecho por la Gerencia a la fecha de los estados financieros, varían con relación a los montos reales, las estimaciones originales serán modificadas en el año que corresponda.

**3.b. Consideración de los efectos de la inflación**

Los estados financieros han sido preparados en términos de moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, siguiendo los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3 revisada y la Resolución N°01/2008 del 11 de enero de 2008 del CTNAC que establecen la reposición del ajuste por inflación de estados financieros, utilizando como único índice la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). Para estos efectos se ha considerado el valor de la UFV del 31 de diciembre de 2019 y 2018 de Bs 2.33187 y de Bs 2.29076, respectivamente.



**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**3. USO DE ESTIMADOS Y JUCIOS (Cont.)**

**3.b. Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)**

Los pronunciamientos locales requieren que los montos de los estados financieros estén re-expresados en moneda constante, para lo cual se computan los resultados por efectos de la inflación de cuentas patrimoniales y de rubros no monetarios. El efecto de estos ajustes se expone en la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes" (AITB). Asimismo, según se establece en la Norma de Contabilidad N° 3 Revisada y Modificada, los valores de los rubros del Estado de Ganancias y Pérdidas también deben ser re-expresados a moneda constante, sin embargo, la Sucursal ha optado, como lo prevé la misma norma, por mantener los valores históricos de dicho estado, procedimiento que no origina ninguna distorsión en la expresión del resultado neto del ejercicio.

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros y las notas explicativas al 31 de diciembre de 2018, fueron re-expresadas tomando el criterio mencionado en el párrafo anterior.

**4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables descritas a continuación, han sido presentadas consistentemente a todos los periodos presentados en los estados financieros.

**4.a. Transacciones en moneda extranjera**

La contabilidad de la Sucursal es llevada en moneda local (bolivianos) y las operaciones realizadas en otras monedas, se convierten a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente a la fecha de contabilización. El efecto de esta conversión se expone en la cuenta "Diferencias de Cambio" del Estado de Ganancias y Pérdidas. A la fecha de cierre de cada ejercicio, los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a bolivianos, en función al tipo de cambio oficial de venta vigente a esa fecha. El tipo de cambio oficial de venta del dólar estadounidense vigente al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue de Bs 6.96 por USD 1.

**4.b. Ejercicio**

El cómputo de los resultados de operación, se efectúa en forma anual entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de cada año, en cumplimiento al artículo N° 39 del Decreto Supremo N° 24051 del 29 de junio de 1995.

**4.c. Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre: corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses; y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros.

**4.d. Transferencias de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados (Reciclaje de la depreciación de los activos revaluados)**

En lo referente a "Primas" y "Reservas patrimoniales", el Anexo a la Resolución SSDE 222/99, de la Autoridad de Fiscalización de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN), establece que la reserva para revalúo técnicos es el excedente de valor asignado en el estudio de Revalorización Técnica de Activos Fijos, siguiendo los lineamientos de la Norma de Contabilidad N° 4, emitida por el CTNAC, y que la característica principal de la reserva para revalúo técnico es que al constituirse una extensión del capital, no debe ser objeto de distribución excepto por una disposición especial del gobierno o de la Junta de Accionistas.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

4.d. Transferencias de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados (Reciclaje de la depreciación de los activos revaluados (Cont.)

Adicionalmente, el mencionado Anexo, en la sección referente al cumplimiento de disposiciones legales, establece que excepcionalmente podrán existir discrepancias entre un procedimiento aconsejado por las normas contables y las disposiciones legales; en estos casos, se revelarán tales hechos y se cuantificarán las diferencias, pero prevalecerán las disposiciones legales y a ellas se referirán los registros contables.

Dado que el 31 de diciembre de 2009 COBEE practicó un revalúo técnico y producto del mismo reconoció en sus registros contables un superávit por un mayor valor de sus Activos Fijos, se ha procedido a transferir parcialmente el saldo de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados por la porción revaluada ya utilizada de esos activos fijos, calculada como la diferencia entre la depreciación de su valor revaluado y la depreciación de su valor histórico.

Cualquier distribución de rentas, debidamente aprobada por los socios o accionistas, ya sea en efectivo o acreditación a cuenta en el caso de la Sucursal, está gravada con el IUE-BE. Al respecto, tal como se menciona en el inciso d) de la nota 6. la Sucursal cumplió con todas obligaciones tributarias producto del "Reciclaje de la Depreciación de los activos revaluados".

La transferencia del saldo de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados no afecta la base de cálculo de la utilidad tributaria para fines de determinación de Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), ni afecta el cumplimiento de los acuerdos a los que la Sociedad está obligada por los prospectos de emisiones de bonos que actualmente tienen en vigencia en el mercado de valores.

4.e. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo está compuesto por los saldos en caja y los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes de efectivo corresponden a inversiones de corto plazo, de gran liquidez y de riesgo menor de cambios en su valor, los cuales son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 constituyen depósitos en fondos de inversión los cuales se presentan a su valor nominal más los intereses devengados a la fecha de los estados financieros.

4.f. Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales se presentan al valor nominal de las facturas emitidas mensualmente por la venta de energía y capacidad a clientes del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).

4.g. Inventarios

Los inventarios corresponden a repuestos y materiales utilizados en la producción de energía, los cuales están valuados a valores corrientes, es decir al valor de costo de reposición. El costo unitario se determina por el método del costo promedio ponderado.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

4.g. Inventarios (Cont.)

La constitución de la provisión por obsolescencia se realiza a partir del análisis de una muestra representativa del universo de aquellos items cuya rotación se sitúa entre 37 meses o más. Si algún ítem fuera identificado en ese parámetro de rotación, se procede a evaluar el ítem para confirmar si el mismo califica como inventario de seguridad o en su defecto, califica para efectos de la provisión para obsolescencia.

4.h. Cuenta corriente casa matriz

Corresponde a la cuenta corriente con la casa matriz producto de las operaciones con la Sucursal.

4.i. Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes corresponden a certificados de aportación telefónica en la Cooperativa de Teléfonos de La Paz, y se valúan a su valor de mercado.

4.j. Activo fijo Neto

4.j.1 Reconocimiento y medición

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los activos fijos se presentan a valores revaluados determinados por un perito independiente. Los valores resultantes del informe de revalúo técnico fueron incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, cuyo informe fue aprobado por el Directorio y los accionistas el 29 de abril de 2010. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los valores de los activos fijos se presentan a valores revaluados ajustados por inflación desde la fecha del revalúo o al valor de compra actualizado por inflación en el caso de adquisiciones a partir del 1ro de enero de 2010.

Para los activos fijos adquiridos previos al 1ro de enero de 2010, en cumplimiento a la Norma de Contabilidad N° 4, el exceso del monto del revalúo técnico sobre el valor actualizado se registró en la cuenta de patrimonio "Reserva por revalúo técnico".

4.j.2 Costos posteriores

Los costos de mantenimientos mayores o revisiones se reconocen en el valor en libros de un activo fijo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el gasto fluyan a la Sucursal y su costo se pueda medir confiablemente. El mantenimiento continuo y las reparaciones menores se contabilizan como gastos a medida que se incurren y se reconocen en el Estado de Ganancias y Pérdidas.

Todos los costos posteriores capitalizados se presentan a su costo histórico ajustado por inflación a la fecha de cierre.

4.j.3 Depreciación

Los elementos de activo fijo se deprecian desde la fecha en que están disponibles para su uso o, con respecto a los activos autoconstruidos, desde la fecha en que el activo se completa y está listo para su uso.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

4.j. Activo Fijo neto (Cont.)

4.j.3 Depreciación (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la depreciación de los activos fijos se calcula utilizando el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de cada componente, exceptuando los terrenos que son activos fijos que no se deprecian.

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales (si los hubiera) se revisan en cada fecha de presentación y se ajustan, si corresponde. Al 31 de diciembre de 2016, la Sucursal realizó una revisión de vidas útiles de activos fijos con un experto independiente. Los resultados de dicha revisión fueron utilizados para asignar las vidas útiles de los activos fijos al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

4.j.4 Bajas

Los activos fijos se dan de baja en el momento de la venta de los mismos o cuando no se esperan obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas del activo (calculada como la diferencia entre el valor de venta y el valor en libros del activo) se incluye en el Estado de Ganancias y Pérdidas.

4.k. Aspectos impositivos

4.k.1 Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado Vigente) y el Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995, la Sucursal determina el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, que es la resultante de ajustar la utilidad contable de acuerdo a los criterios definidos en dicho Decreto.

Para la determinación de la utilidad neta imponible al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se han considerado los lineamientos definidos por el Ministerio de Hacienda a través del Decreto Supremo N° 29387 de 20 de diciembre de 2007 y el Servicio de Impuestos Nacionales mediante Resolución Normativa de Directorio N° 10.0002.08 de 4 de enero de 2008, modificada y complementada por la Resolución Normativa de Directorio N° 10.0004.08 de 18 de enero de 2008, referentes a la re-expresión de los estados financieros a moneda constante, aplicando como índice la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

Este impuesto, que es liquidado y pagado en periodos anuales, es compensado con el Impuesto a las Transacciones (IT) generado en el ejercicio siguiente, hasta su agotamiento o hasta el siguiente vencimiento del IUE.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

4.k. Aspectos impositivos (Cont.)

4.k.2 Impuesto Diferido

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias temporarias netas existentes entre las bases contables y fiscales después de aplicar la tasa impositiva del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (25%) de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 12 (NIC 12) "Impuesto a las Ganancias". La aplicación de la NIC 12 está respaldada por la Resolución N° 1/2012 del CTNAC, la cual establece la adopción de los pronunciamientos técnicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en ausencia de pronunciamientos técnicos específicos en el país.

Las principales diferencias temporarias pasivas surgen por la diferencia entre las vidas útiles de activos fijos contables y tributarias producto del revalúo técnico.

4.k.3 Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior

El Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior (IUE-BE) se determina aplicando la tasa del 12.5% a las rentas de fuente boliviana sobre el monto total acreditado, pagado o remesado a beneficiarios del exterior.

De acuerdo al tercer párrafo de artículo 34 del Decreto Supremo N° 24051, se presume que las utilidades del ejercicio netas de pérdidas acumuladas de gestiones anteriores de la Sucursal serán distribuidas en la fecha del vencimiento de la presentación de los estados financieros a la Administración Tributaria independientemente de la fecha de remisión de fondos, a menos que sean reinvertidas.

Al respecto, el mismo decreto establece que en el caso de que la Sucursal reinvierta las utilidades en el país, se deducirá de la base imponible para el cálculo del IUE-BE, el monto de las utilidades destinadas a ser reinvertidas a condición de que, a la fecha presunta de la remesa indicada, la autoridad social competente de la casa matriz haya decidido tal reinversión y las utilidades se afecten a una cuenta de reserva, la cual no será distribuible. Por el contrario, si la reserva constituida para estos fines fuera en algún momento distribuible, se considerará que el impuesto correspondiente se generó en la fecha en que originalmente correspondiese y no al momento de la distribución efectiva de la reserva.

4.l. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a valor razonable en función al efectivo recibido menos los costos asociados a la transacción, en aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera Nro. 9 "Instrumentos financieros" (NIIF 9) (aplicación de la NIIF 9 respaldada por la Resolución N° 1/2012 del CTNAC).

Posteriormente los intereses son medidos en función al método del costo amortizado, determinando para tal efecto la tasa efectiva de la obligación contraída.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

**4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)**

**4.l. Obligaciones financieras (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las obligaciones financieras están compuestas por préstamos con instituciones financieras, y adicionalmente, emisiones de bonos en el mercado local.

**4.m. Provisión para indemnizaciones**

La provisión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado de manera mensual. Según las disposiciones laborales vigentes, transcurridos tres meses de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio o duodécimas según corresponda, incluso en los casos de retiro voluntario.

Asimismo, se establece que los trabajadores que hayan cumplido cinco años de trabajo de manera continua podrán, a simple solicitud escrita y sin necesidad de otro requisito, exigir al empleador el pago de los quinquenios consolidados. Esta solicitud debe efectuarse en un pago único en un plazo de treinta días computables a partir de la solicitud y será calculado en base al promedio del total ganado de los últimos tres meses anteriores a la solicitud de pago. En base a la rotación normal del personal, esta provisión es considerada no corriente.

**4.n. Patrimonio neto**

El patrimonio de la Sucursal está compuesto por el Capital asignado, Aportes por capitalizar, Ajuste de capital, Ajuste de reservas patrimoniales, Reserva de reinversión, Reserva por revalúo técnico y Resultados Acumulados (Ver nota 6)

La Sucursal re-expresa su patrimonio neto a moneda constante utilizando como índice de re-expresión, la variación de la UFV. La contrapartida de dicha actualización se carga a los resultados del ejercicio en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El efecto de la re-expresión de la cuenta Capital asignado, se registra en la cuenta Ajuste de Capital; el efecto de la re-expresión de las cuentas Aportes por Capitalizar, Reserva para Reinversión y Reserva para Revalúo Técnico se registra en la cuenta Ajuste de Reservas Patrimoniales y la re-expresión de la cuenta Resultados Acumulados en su propia cuenta.

**4.o. Reconocimiento de ingresos**

La Sucursal reconoce sus ingresos por ventas por el método de lo devengado, en función a la potencia firme disponible reconocida para el mercado eléctrico y de las inyecciones netas de energía eléctrica al Sistema Interconectado Nacional.

**4.p. Pasivos contingentes**

Los pasivos contingentes se definen como obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados y cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o la falta de ocurrencia de uno o más hechos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Sucursal. A efectos de la contabilización y exposición de estos pasivos contingentes se toman en cuenta los criterios establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad No. 37 (NIC 37) "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes", la cual hace referencia a:

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

4.p. Pasivos contingentes (Cont.)

- (i) Contingencia Remota: obligación con escasas posibilidades de ocurrencia (no requiere ser registrada en estados financieros ni revelarse en las notas);
- (ii) Contingencia Posible: obligación cuyas posibilidades de ocurrencia alcanzan hasta en un 50% (no requiere ser registrada en los estados financieros, pero si revelarse en las notas); y
- (iii) Contingencia Probable: obligación cuyas posibilidades de ocurrencia sobrepasan el 51% (requiere ser registrada en los estados financieros).

(Aplicación de la NIC 37 respaldada por la Resolución N° 1/2012 del CTNAC).

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los rubros más importantes, expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

5. a. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
Caja	110,157	74,734
Bancos	2,991,513	8,178,070
Equivalentes de efectivo	69,758	102,003
	<u>3,171,428</u>	<u>8,354,807</u>

5. b. Bancos (Fondos Restringidos)

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
Banco de Crédito S.A. (BCP) - Fondo Restringido CP	9,396,886	31,140,299
Cuenta bancaria - Seguro Médico Delegado	239,275	2,662,632
	<u>9,636,161</u>	<u>33,802,931</u>

La cuenta corresponde principalmente a fondos restringidos en un fideicomiso, cuyo propósito principal es garantizar el pago de intereses y capital relacionados con las obligaciones de bonos emitidos. Los fondos restringidos generan intereses a una tasa promedio de 1.50% (2019) y 2.90% (2018). Al 31 diciembre de 2019 y 2018, los intereses devengados ascienden a Bs269,478 y Bs1,313,460 (re-expresado), los cuales se encuentran incluidos en el estado de Ganancias y Pérdidas.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. c. Cuentas por Cobrar Comerciales

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
Clientes Mercado Eléctrico Mayorista (MEM)	49,104,820	46,903,706
Otros clientes	2,843	407
Previsión para cuentas incobrables	<u>(93,055)</u>	<u>(102,402)</u>
	<u>49,014,608</u>	<u>46,801,711</u>

5. d. Otras Cuentas por Cobrar

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
Pagos adelantados (*)	15,638,313	16,902,071
Cuentas del personal	16,319	21,009
Cuentas varias por cobrar (**)	<u>26,995,834</u>	<u>72,530,368</u>
	<u>42,650,466</u>	<u>89,453,448</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a la estimación del Impuesto a las Transacciones (IT) por compensar por Bs9,998,611 y anticipados a proveedores por Bs3,553,585. Al 31 de diciembre de 2018, corresponde principalmente a la estimación del Impuesto a las Transacciones (IT) por compensar por Bs14,108,982 (re-expresado) y anticipos a proveedores por Bs1,742,562 (re-expresado) y seguros pagados por Bs60,982 (re-expresado).

(\*\*) Al 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a cuentas por cobrar por pólizas de seguro de "Daños a la Propiedad" por Bs26,273,154, emergentes del desastre del sistema Zongo suscitado en febrero de 2018 (Ver nota 14). Al 31 de diciembre de 2018, corresponde principalmente a cuentas por cobrar por pólizas de seguro de "Daños a la Propiedad" por Bs69,709,689 (re-expresado), neto del deducible (franquicia) por Bs7,626,049 (re-expresado) y; cuentas por cobrar por pólizas de seguro de "Lucro Cesante" por Bs9,918,866 (re-expresado). Ambos conceptos emergentes del desastre del sistema Zongo suscitado en febrero de 2018 (Ver nota 14).

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. e. Inventarios

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Materiales y repuestos	15,832,795	14,381,568
Previsión para obsolescencia	(1,611,549)	(1,449,030)
	<u>14,221,246</u>	<u>12,932,538</u>

5. f. Activo Fijo, Neto

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Producción	3,236,888,008	3,227,399,185
Transmisión	333,229,243	333,697,745
Obras en curso	102,450,334	37,538,331
Propiedad general	98,856,168	98,399,689
	<u>3,771,423,753</u>	<u>3,697,034,950</u>
Depreciación acumulada	(992,696,323)	(882,098,136)
Deterioro acumulado PPE	(73,647,291)	(55,895,503)
	<u>2,705,080,139</u>	<u>2,759,041,311</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la depreciación cargada a resultados asciende a Bs 112,088,647 y Bs 114,257,672 (re-expresado) respectivamente.

5. g. Otros activos no corrientes

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Cuentas por cobrar LP	81,030	80,525
Depósitos en garantía	1,859,831	1,963,621
	<u>1,940,861</u>	<u>2,044,146</u>

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. h. Cuentas por Pagar Comerciales y Contratistas

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Proveedores por Pagar	27,436,092	17,928,906
Otras Cuentas por Pagar	11,058,005	10,065,153
	<u>38,494,097</u>	<u>27,994,059</u>

Las cuentas por pagar comerciales y contratistas no devengan intereses y se liquidan normalmente en el término de 30 días.

5. i. Cargas Fiscales y Sociales

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
IUE por pagar	7,576,546	18,455,795
IVA débito fiscal	702,997	2,021,339
Retenciones	676,633	185,179
Provisión para bonos	1,802,640	-
Provisión para aguinaldos	-	764,399
Cargas sociales por pagar	4,002,305	6,078,663
	<u>14,761,121</u>	<u>27,505,375</u>

5. j. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Impuesto a las utilidades por pagar	7,576,546	18,455,795
Estimación impuesto a compensar con el IT	(9,932,368)	(9,110,494)
Ajuste IUE no compensado	3,861,638	464,889
Pasivo por impuesto diferido	10,418,542	11,312,180
<b>Total IUE gasto contable</b>	<u>11,924,358</u>	<u>21,122,370</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	1,505,816	9,810,190
Impuesto diferido	10,418,542	11,312,180
<b>Total IUE gasto contable</b>	<u>11,924,358</u>	<u>21,122,370</u>

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5.k. Impuesto Diferido

5.k.1 *Activo por Impuesto Diferido*

	<u>Saldo inicial al</u> <u>01/01/2019</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u>	<u>Saldo final al</u> <u>31/12/2019</u>
Impuesto a la prop. de vehiculos automotores	41,710	(10,175)	31,535
Impuesto a la propiedad de bienes inmuebles	23,244	11,501	34,745
Patentes y otros impuestos municipales	2,521	(1,473)	1,048
Previsión para vacaciones	699,058	119,473	818,531
Previsión para obsolescencia	-	402,887	402,887
Previsión para cuentas dudosas	-	23,264	23,264
<b>Total Activo por Impuesto Diferido</b>	<b>766,533</b>	<b>545,477</b>	<b>1,312,010</b>

	<u>Saldo inicial al</u> <u>01/01/2018</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Saldo final al</u> <u>31/12/2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Impuesto a la prop. de vehiculos automotores	37,416	5,043	42,459
Impuesto a la propiedad de bienes inmuebles	27,963	(4,302)	23,661
Patentes y otros impuestos municipales	3,308	(742)	2,566
Previsión para vacaciones	714,020	(2,417)	711,603
<b>Total Activo por Impuesto Diferido</b>	<b>782,707</b>	<b>(2,418)</b>	<b>780,289</b>

5.k.2 *Pasivo por Impuesto Diferido*

	<u>Saldo inicial</u> <u>al 01/01/2019</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u>	<u>Saldo final al</u> <u>31/12/2019</u>
Activos fijos	66,291,614	10,964,018	77,255,632
<b>Total Pasivo por Impuesto Diferido</b>	<b>66,291,614</b>	<b>10,964,018</b>	<b>77,255,632</b>

	<u>Saldo inicial</u> <u>al 01/01/2018</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Saldo final al</u> <u>31/12/2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Activos fijos	56,171,521	11,309,763	67,481,284
<b>Total Pasivo por Impuesto Diferido</b>	<b>56,171,521</b>	<b>11,309,763</b>	<b>67,481,284</b>

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. I. Deudas Financieras

	<u>Tasa de interés %</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018 (Reexpresado)</u>
<b><u>Banco</u></b>					
<b><u>Porción Corriente</u></b>					
Banco de Crédito S.A (BCP)	4.20%	13/03/2017	15/03/2027	5,831,000	5,935,643
Banco de Crédito S.A (BCP)	3.45%	03/05/2018	28/04/2019	-	5,313,678
Banco de Crédito S.A (BCP)	3.95%	22/03/2019	16/03/2020	6,064,589	-
Banco de Crédito S.A (BCP)	4.20%	26/04/2019	20/04/2020	13,000,000	-
Banco de Crédito S.A (BCP)	5.50%	20/12/2019	17/06/2020	6,800,000	-
Banco Nacional de Bolivia S.A.	5.50%	20/12/2019	31/12/2020	28,000,000	-
Bonos – Cobee III- 1, serie C	9.00%	11/03/2010	18/01/2020	11,037,500	11,235,579
Bonos – Cobee III- 3	7.00%	16/04/2012	23/02/2022	10,718,750	10,911,109
Bonos COBEE IV - 1, serie B	7.00%	17/02/2014	17/01/2020	6,960,000	14,169,808
Bonos COBEE IV - 2	7.80%	26/02/2014	05/01/2024	8,400,000	-
Bonos COBEE IV - 3	6.70%	24/11/2014	29/10/2019	-	17,712,261
Bonos COBEE IV - 5	5.75%	30/09/2016	09/08/2026	19,336,800	14,059,870
Prima diferida emisión bonos				2,274,740	3,839,256
Costos diferidos emisión bonos				(235,466)	(271,079)
<b>Total deuda a corto plazo</b>				<b>118,187,913</b>	<b>82,906,125</b>
<b><u>Porción No Corriente</u></b>					
Banco de Crédito S.A (BCP)	4.20%	13/03/2017	15/03/2027	37,901,500	44,517,323
Bonos – Cobee III- 1, serie C	9.00%	11/03/2010	18/01/2020	-	11,235,579
Bonos – Cobee III- 3	7.00%	16/04/2012	23/02/2022	21,437,500	32,733,326
Bonos COBEE IV - 1, serie B	7.00%	17/02/2014	17/01/2020	-	7,084,905
Bonos COBEE IV - 2	7.80%	26/02/2014	05/01/2024	75,600,000	85,507,465
Bonos COBEE IV - 4	7.80%	25/11/2014	03/10/2024	105,000,000	106,884,331
Bonos COBEE IV - 5	5.75%	30/09/2016	09/08/2026	85,634,400	106,855,014
Prima diferida emisión bonos				10,142,716	13,837,082
Costos diferidos emisión bonos				(789,282)	(1,139,671)
<b>Total deuda a largo plazo</b>				<b>334,926,834</b>	<b>407,515,354</b>

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. m. Ventas Netas – Energía

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Mercado Spot	261,538,317	250,153,953
Otros Ingresos por energía	508,479	399,055
Otros Ingresos	23,186	21,469
	<u>262,069,982</u>	<u>250,574,477</u>

5. n. Gastos de Operación

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Sueldos y cargas sociales	57,387,695	55,151,170
Peaje por transporte de electricidad	26,310,745	22,511,405
Materiales y repuestos	3,597,018	4,309,447
Mantenimiento equipos de operación	13,207,366	7,530,436
Servicios profesionales contratados	10,091,759	11,597,302
Desmantelamiento Planta Kenko	2,049,000	-
Seguros	34,035,348	21,013,804
Deterioro de valor cuentas por cobrar	46,700	102,402
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	19,171,652	17,963,356
Consumo gas - Kenko	868,877	1,807,582
Impuesto a las transacciones	9,932,368	9,110,494
Tarifa Dignidad y otros descuentos energía	4,513,748	4,395,592
Otros beneficios empleados	6,948,320	7,363,030
Tasa de regulación - SIRESE	2,228,726	2,256,308
Servicios básicos	2,996,470	2,776,622
Comité de Despacho de Carga (i)	1,714,066	1,877,124
Servicio mantenimiento de vehículos	1,106,464	1,605,528
Servicio IT y comunicaciones	4,088,376	3,899,076
Gastos bancarios	1,905,281	2,031,061
Gastos varios de operación	3,272,957	3,061,813
Actividades sociales (ii)	282,087	198,801
Otros impuestos	552,882	503,265
	<u>206,307,905</u>	<u>181,065,618</u>

(i) Pagos realizados al Comité Nacional de Despacho de Carga CNDC en base a la participación, de la Sucursal, en el mercado en función a la potencia y energía eléctrica.

(ii) RSE: Responsabilidad Social Empresarial

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. o. Ingresos y Gastos Diversos

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Ingresos por cobertura de seguro - Daños a la Propiedad	-	69,709,689
Franquicias de Seguros	-	(7,626,049)
Ingresos por cobertura de seguro - Lucro Cesante	22,968,000	9,918,865
Otros ingresos diversos	90,520	620,363
Total Ingresos Diversos	<u>23,058,520</u>	<u>72,622,868</u>

Los ingresos por cobertura de seguro se detallan en la nota 14.

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Otros gastos	77,288	24,963
Total Gastos Diversos	<u>77,288</u>	<u>24,963</u>

6. PATRIMONIO

6.a. Capital asignado

La Resolución Administrativa N° 06700/98 del 28 de enero de 1998, emitida por el SENAREC autoriza el importe de Bs189,145,426 como capital asignado de la Sucursal en Bolivia.

6.b. Aportes por capitalizar

En fecha 30 de noviembre de 2015 el Directorio autorizó la capitalización de Bs 696,000,000 de la Reserva por Revalúo Técnico a la cuenta Aportes por Capitalizar, la misma que se hizo efectiva contablemente en fecha 31 de diciembre de 2015.

6.c. Reserva para reinversión

El 9 de octubre de 1998, el Directorio aprobó la reinversión en el país de la totalidad de las utilidades de la gestión 1998. Consiguientemente, al 31 de diciembre de 1998, se contabilizaron Bs29,744,680 en la cuenta "Reserva de Reinversión" en el patrimonio neto de la Sucursal.

6.d. Reserva por revalúo técnico

Al 31 de diciembre de 2009, la empresa BINSWANGER realizó la valuación de los activos fijos de la Sucursal, determinando un nuevo valor de mercado de los activos fijos de USD 335,421,100; lo cual incrementó el valor de dichos activos en USD 158,570,351 equivalentes a Bs1,121,092,382 al tipo de cambio de Bs7.07 con abono a la cuenta "Reserva por revalúo técnico".

#

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

6. PATRIMONIO (Cont.)

6.d. Reserva por revalúo técnico (Cont.)

Posteriormente en la gestión 2016, previa autorización del Directorio, la Sucursal transfirió parcialmente el saldo de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados por la porción revaluada ya utilizada de esos activos fijos, calculada como la diferencia entre la depreciación de su valor revaluado y la depreciación de su valor histórico (Ver nota 4.d.). Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el monto transferido acumulado asciende a Bs161,666,966 y Bs134,511,024.

A continuación, expresado en bolivianos, se expone en detalle el monto transferido de la Reserva por Revalúo técnico de las distintas gestiones involucradas:

Gestión	A Depreciación Activos Fijos (al costo de historico)	B Depreciación Activos Fijos (al costo de revaluado)	C = A - B Reciclaje de la Depreciación revaluada
2010	60,312,335	58,096,522	2,215,813
2011	59,823,268	51,997,058	7,826,210
2012	59,102,833	51,017,267	8,085,566
2013	58,942,309	50,456,841	8,485,468
2014	57,470,074	43,312,307	14,157,767
2015	56,783,786	40,744,569	16,039,217
2016	56,217,682	39,135,630	17,082,052
2017	109,526,424	78,839,170	30,687,254
2018	76,906,972	46,975,295	29,931,677
	<b>Reciclaje acumulado Gestiones 2010 - 2018</b>		<b>134,511,024</b>
2019	75,283,225	48,127,283	27,155,942
	<b>Total Reciclaje acumulado</b>		<b>161,666,966</b>

Como resultado de la transferencia periódica de la Reserva por Revalúo técnico y otros movimientos durante la gestión, la composición de la cuenta Reserva por revalúo técnico, expresado en bolivianos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
Saldo al inicio del ejercicio	504,658,271	611,512,885
Bajas de activos fijos	(810,700)	(39,659,520)
Transferencia de Reserva por Revalúo técnico	(27,155,942)	(29,931,677)
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	434,446	(37,263,417)
	<u>477,126,075</u>	<u>504,658,271</u>

6.e. Distribución de dividendos:

Durante las gestiones 2019 y 2018, no se realizaron distribuciones de dividendos.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

7. CUENTA CORRIENTE CASA MATRIZ

La composición de saldos de Cuenta Corriente Casa Matriz, expresado en bolivianos, es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
Cuentas Corriente Casa Matriz (*)	476,691,574	448,404,783
	<u>476,691,574</u>	<u>448,404,783</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se realizaron transferencias de excedentes de flujos de efectivo por Bs36,192,000 y Bs46,051,877 (re-expresado) respectivamente, los cuales no generan intereses, ni tienen vencimiento específico.

8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La composición de saldos de transacciones con partes relacionadas, expresado en bolivianos, es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
<u>Cuentas por pagar</u>		
Orazul Energy Perú S.A.	601,202	-
	<u>601,202</u>	<u>-</u>
<u>Ganancias y Pérdidas</u>		
Kallpa Generación S.A.	(518)	(2,375)
	<u>(518)</u>	<u>(2,375)</u>

La naturaleza de los saldos con Kallpa Generación S.A. corresponde a gastos de viaje, alimentación y otros menores, lo cuales fueron pagados por la Sucursal a cuenta de otra empresa relacionada o viceversa.

La naturaleza de los saldos con Orazul Energy Perú S.A. corresponde a la prestación de servicios por la reparación quinquenal de rodetes.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

9. CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

La composición de saldos de cuentas de orden deudoras y acreedoras, expresado en bolivianos, es la siguiente:

		<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
Letras de cambio	i)	2,509,375	1,839,584
Boletas de garantía recibidas	ii)	2,089,657	1,509,447
Boletas de garantía otorgadas	iii)	-	105,253
		<u>4,599,032</u>	<u>3,454,284</u>

- i) Al 31 de diciembre 2019 y 2018, corresponden principalmente a letras de cambio por trabajo de vigilancia, limpieza de rejillas, así como mantenimiento y refacción de obras civiles, por el equivalente de Bs1,710,775 y Bs1,029,737 (Re-expresado).
- ii) Al 31 de diciembre 2019, corresponden principalmente a dos boletas de garantía: a la empresa de Ingeniería y Construcciones Empro Ltda. por Bs1,769,074 y a la empresa Desmart Ltda. por Bs184,365. Al 31 de diciembre de 2018, corresponden principalmente a dos boletas de garantía por obras civiles por el equivalente de Bs899,127 y una boleta de garantía con Siemens Soluciones Tecnológicas por Bs425,094 (Re-expresado).
- iii) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde a una boleta de garantía otorgada a favor de YPFB por Bs105,253 (Re-expresado).

10. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2019, la Sucursal tiene una posición neta activa en moneda extranjera de USD 44,085,410 equivalentes a Bs 306,834,454 (al 31 de diciembre de 2018 la posición neta activa en moneda extranjera re-expresada era de USD 35,428,610 equivalentes a Bs246,583,126). La composición es la siguiente:

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

10. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
	USD	USD
<b>Activos en Moneda extranjera</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,595	19,354
Bancos (Fondos restringidos)	34,211	634,343
Cuenta corriente Casa Matriz	45,029,926	40,544,714
Otras cuentas por cobrar	125,333	8,761
	<u>45,204,065</u>	<u>41,207,172</u>
<b>Pasivos en Moneda extranjera</b>		
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	86,380	-
Deudas financieras - Corto plazo	1,000,580	4,639,325
Intereses por pagar - Deuda financiera	31,695	121,291
Deudas financieras - Largo plazo	-	1,017,946
	<u>1,118,655</u>	<u>5,778,562</u>
<b>Posición en Moneda Extranjera Neta</b>	<u>44,085,410</u>	<u>35,428,610</u>
Tipo de cambio	6.96	6.96
Posición neta equivalente en bolivianos	306,834,454	246,583,126

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de Bs6.96 por USD 1.

11. FONDO DE ESTABILIZACIÓN

El Fondo de Estabilización está compuesto por las cuentas individuales de cada Agente Generador; con cada Agente Distribuidor y son calculados sobre los balances mensuales que corresponden a las diferencias entre precios de mercado de energía (precios spot) y precios estabilizados (precios de aplicación), en la proporción a su participación de transacciones económicas en el Mercado de Electricidad Mayorista (MEM). La característica principal de este fondo es que las diferencias no son convertidas a ingreso/gasto en un momento dado, es decir ellas no son pagadas o cobradas, simplemente son compensados con transacciones futuras

La Sucursal registra su ingreso de operación por los precios de aplicación definidos por la Autoridad de Fiscalización de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN). El balance del Fondo de Estabilización es fluctuante y tiende a compensarse en el tiempo.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

**12. CONTINGENCIAS**

**12.1. Fiscalización Seguro Delegado**

**Gestiones 2006 y 2007**

En fecha 1 de junio de 2013, mediante Nota de cargo N° 233-0062, la Caja Nacional de Salud (CNS) notificó a la Sucursal determinado un supuesto superávit de Bs 1,077,991 para la gestión 2006.

Posteriormente, en fecha 25 de noviembre de 2013, la CNS notificó a COBEE con la Nota de cargo N° 233-0155, determinado, para la gestión 2007, un supuesto superávit de Bs1,527,630.

Sin perjuicio de que estas supuestas deudas sean demostradas, aclaradas y/o retiradas por la CNS, en base a un análisis efectuado de los gastos observados, la Sucursal ha provisionado Bs456,174 y Bs873,257 para las gestiones 2006 y 2007, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ambas fiscalizaciones (2006 y 2007) se encuentran en etapa de sentencia apelada, pendiente de pronunciamiento del Tribunal Supremo de Justicia de La Paz.

Contingencia: Probable

**Gestión 2008**

Respecto a la gestión 2008 la CNS emitió el pliego de cargo Nro. 233.0125 multando a la Sucursal por Bs1,037,498 por supuestas infracciones cometidas durante dicha gestión. La Sociedad respondió rechazando la demanda de cobranza argumentando inexistencia de infracciones y prescripción extintiva (la demanda se presenta siete años tarde). En aplicación de la Ley Nro. 890 de enero de 2017, se solicitó al juez la condonación de la multa.

Contingencia: Posible

**Gestión 2017**

La Caja Nacional de Salud (CNS) notificó a la Sucursal con la Nota de aviso Nro.223.0269 de fecha 04 de febrero de 2019, determinando para la gestión 2017 un superávit de Bs181,429. Sin perjuicio de que esa supuesta deuda sea demostrada, aclarada y/o reiterada por la CNS, en base a un análisis efectuado de los gastos observados, la Sucursal provisionó Bs195,000 para tal efecto.

Contingencia: Probable

**12.2. Otras contingencias**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sucursal declara no tener otras contingencias, probables o posibles, significativas de ninguna naturaleza.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

13. PRINCIPALES CONTRATOS Y CONVENIOS FIRMADOS POR LA SUCURSAL

13.1. Contrato provisión de gas natural

En fecha 28 de noviembre de 2008, la Sucursal firmó con Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos ("YPFB") un contrato, con vigencia de 2 años renovables, de compra de gas natural para el funcionamiento de las turbinas y generación de energía eléctrica y consumo propio de la planta termoeléctrica "El Kenko". El mencionado contrato fue ampliado, mediante cinco adendas contractuales y cuyo plazo de ejecución feneció el 31 de diciembre de 2019.

13.2. Uso compartido Gasoducto Kenko

En fecha 24 de febrero de 2012, la Sucursal y la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. ("EVH"), suscribieron un convenio para el uso compartido del gasoducto de propiedad de la Sucursal, que permitiera a EVH poner en operación su planta termoeléctrica "El Alto", en terrenos aledaños a la "Planta Termoeléctrica El Kenko" de la Sucursal. La planta de EVH despacha al Sistema Interconectado Nacional ("SIN").

14. SINIESTROS

En fecha 14 de febrero 2018 debido a intensas precipitaciones, se produjo la crecida del río Zongo, ocasionando pérdidas materiales de diferentes magnitudes en el Sistema Hidroeléctrico Zongo. El siniestro ocasionó daños, principalmente, en caminos, puentes, campamentos, tomas de agua, canales, redes de distribución de energía eléctrica del servicio local (media y baja tensión) y líneas de transmisión (alta tensión).

Cabe aclarar que esta situación no afectó el rendimiento, posición financiera ni capacidad de generación de flujos de efectivo. Por tanto, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se identificaron riesgos de empresa en marcha en el mediano ni en el largo plazo.

La Sucursal cuenta con coberturas de seguro de activos fijos por los conceptos de: a) daños a la propiedad y, b) lucro cesante, para proteger los mismos contra todos los riesgos de pérdida o daño físico directo, incluyendo terremotos, averías de maquinaria, y otros riesgos principales asociados con la operación de la planta. La cobertura se divide en dos partes: (1) daños a la propiedad con un límite de 455 millones de dólares e (2) interrupción del negocio con un período de indemnización de hasta 12 meses de Margen Bruto (35 millones de dólares).

La Gerencia de la Sucursal considera que el siniestro suscitado el 14 de febrero de 2018, está cubierto por la póliza de seguro mencionada. Por lo tanto, durante las gestiones 2019 y 2018 se registró una cuenta por cobrar por el reclamo al seguro. A continuación, la evolución del reclamo registrado para las gestiones 2019 y 2018:

	2018			2019		
	<u>Daños a la Propiedad</u>	<u>Lucro Cesante</u>	<u>Total</u>	<u>Daños a la Propiedad</u>	<u>Lucro Cesante</u>	<u>Total</u>
	<u>En Bs</u>	<u>En Bs</u>	<u>En Bs</u>	<u>En Bs</u>	<u>En Bs</u>	<u>En Bs</u>
Saldo inicial	-	-	-	60.989.128	9.744.000	70.733.128
Anticipos de reclamos	68.480.733	9.744.000	78.224.733	-	22.968.000	22.968.000
Deducible aplicado	(7.491.605)	-	(7.491.605)	-	-	-
Cobranzas	-	-	-	(34.715.974)	(32.712.000)	(67.427.974)
Sado final	60.989.128	9.744.000	70.733.128	26.273.154	-	26.273.154

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

14. SINIESTROS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019, la Sucursal mantiene una cuenta por cobrar por un monto de Bs26,273,154 por la cobertura de Daños a la Propiedad.

15. RETIRO DE LA CENTRAL TERMoeLECTRICA EL KENKO

En fecha 04 de diciembre de 2018, la Autoridad de Fiscalización de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN) mediante Resolución N° 896/2018, autorizó el retiro de las unidades generadoras de la "Central Termoeléctrica El Kenko" (en adelante "Kenko") previa coordinación con el CNDC.

Según la "Norma Internacional de Contabilidad N° 36 – Deterioro de Valor de los Activos (NIC 36), establece que la entidad debe evaluar, al final de cada periodo sobre el que se informa, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo (o unidad generadora de efectivo). Si existiera tal indicio, la entidad estimará el importe recuperable de dicho activo (o unidad generadora de efectivo).

Al 31 de diciembre de 2018, la autorización del retiro de Kenko, fue considerada como un indicio de deterioro a efectos la NIC 36.

Por tanto, la Sucursal procedió a la determinación del importe recuperable de los activos de Kenko, para lo cual se definió la estimación del "Valor Razonable menos costos de disposición" (VR-CV) de todos los activos que conforman Kenko, con excepción de terrenos, mobiliario u otros activos menores que podrían ser reutilizados o reubicados una vez que se consolide el retiro de Kenko.

La determinación del Valor Razonable menos Costos de Disposición fue realizada por un experto independiente.

15.1. Estimación del Valor Razonable menos Costos de Disposición al 31 de diciembre de 2018

El "Valor Razonable menos Costos de Disposición" es calculado a partir del valor que se espera recuperar tras la venta de los activos, en sus condiciones actuales, considerando los castigos por concepto de una eventual transacción en condiciones de mercado y a interesados debidamente informados. Al respecto, para efectos de la determinación del valor de los "Costos de Disposición", al 31 de diciembre de 2018 se consideró un factor de demérito del 20% (aproximado) sobre del valor de mercado de los activos sujetos a análisis, el cual ponderó principalmente, los siguientes aspectos:

- La Planta Kenko constituye una unidad de generación cuyo atractivo subyace en un desmantelamiento rápido y sencillo, incluyendo los costos de desmontaje y empaquetado.
- Tras retirar la planta, los costos de desmontaje son menores por su característica de instalación modular y fácilmente transportable (móvil), siendo el más representativo el costo de anulación del punto de gas y la gestión de la licencia ambiental.
- Activos fijos dentro de los grupos de: a) Oficinas y Control; b) Depósitos y archivo; c) Estructuras de soporte; d) Bases y e) Cercos, no fueron considerados para efectos del "Valor Razonable menos Costos de Disposición", en el entendido de que dichos activos podrían ser reutilizados por la Sucursal en el momento de la disposición de la planta Kenko
- Activos fijos dentro del grupo de Gaseoducto no fueron considerados para efectos del "Valor Razonable menos Costos de Disposición", debido a que cuando se disponga de la Planta Kenko, el gaseoducto no podrá ser transferido al comprador final.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

15. RETIRO DE LA CENTRAL TERMOELECTRICA EL KENKO (Cont.)

15.a. Estimación del Valor Razonable menos Costos de Disposición al 31 de diciembre de 2018  
(Cont.)

- Se consideraron también otros costos menores de disposición y desmantelamiento, según la alternativa de disposición que se considere para la planta Kenko.

Por tanto, al 31 de diciembre de 2018, y según el informe emitido por un experto independiente, el "Valor Razonable menos Costos de Disposición" resultante fue de Bs37,340,400.

15.b. Pérdida por deterioro de valor al 31 de diciembre de 2018

Según la NIC 36, existe una pérdida por deterioro de valor cuando el valor recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es inferior a su valor en libros. Por tanto, al 31 de diciembre de 2018, la Sucursal procedió a realizar esta comparación.

Al respecto, al 31 de diciembre de 2018, la Sucursal registró en el resultado del período una pérdida por deterioro de valor equivalente a Bs17,646,669, la cual fue expuesta en el Estado de Pérdidas y Ganancias, en la sección de Gastos de Operación (Ver Nota 5.n.). Adicionalmente, la Sucursal registró Bs37,263,417 disminuyendo la "Reserva por Revalúo Técnico" en el Patrimonio Neto de la Sucursal (Ver Nota 6.d.)

15.c. Actualización del cálculo por deterioro de valor al 31 de octubre de 2019

La estimación del valor recuperable al 31 de diciembre de 2018 debía ser reevaluada al momento en que se realice el retiro de Kenko. Al respecto, en cumplimiento a la Resolución AETN 896/2018, Kenko dejó formalmente de ser considerado como parte del Sistema Interconectado Nacional (SIN) a partir del 01 de noviembre de 2019.

Al 31 de octubre de 2019, la Sucursal consideró el retiro de Kenko como un indicador de deterioro para los activos de Kenko con excepción de terrenos, mobiliario u otros activos menores que podrían ser reutilizados o reubicados una vez consolidado el retiro de Kenko.

Por ello, la Sucursal procedió, una vez más, a la determinación del importe recuperable de los activos de Kenko, para lo cual se definió la estimación del "Valor Razonable menos costos de disposición" (VR-CV) de todos los activos Kenko mencionados previamente.

Para tal efecto, la Sucursal estimó el valor razonable de los activos de Kenko considerando una oferta de compra para las turbinas de Kenko, la cual asciende a Bs 1,080,665 (equivalentes 120,000 libras al tipo de cambio vigente al 31 de octubre de 2019). Cabe mencionar que a diferencia de la gestión 2018, los costos de disposición no fueron estimados como parte del cálculo del VR-CV, debido a que la Sucursal registró en la gestión 2019, una provisión para el desmantelamiento de Kenko por Bs2,049,000 en función a una cotización de servicios profesionales de un proveedor especializado. Al 31 de diciembre de 2019, el gasto por desmantelamiento de Kenko fue registrado en el Estado de Ganancias y Pérdidas, en la sección de Gastos de Operación (Ver nota 5.n.).

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

15. RETIRO DE LA CENTRAL TERMoeLECTRICA EL KENKO (Cont.)

15.d. Pérdida por deterioro de valor y sus efectos al 31 de diciembre de 2019

Como resultado de la comparación del VR-CV con el valor en libros de los activos de Kenko, se determinó, para la gestión 2019, una pérdida por deterioro de valor según como sigue:

	<u>En Bolivianos</u>
Valor en libros activos Kenko .....	74,727,957
Valor recuperable activos Kenko .....	1,080,665
	<hr/>
Pérdida por deterioro de valor.....	73,647,292

La pérdida por deterioro determinada fue contrastada con el mismo concepto contabilizado al 31 de diciembre de 2018, con el objetivo de identificar el efecto correspondiente a la gestión 2019 únicamente.

Al respecto, se tienen los siguientes resultados:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>Ajuste 2019</u>
	<u>En Bolivianos</u>	<u>En Bolivianos</u>	<u>En Bolivianos</u>
Gasto por deterioro	36,818,321	17,646,669	19,171,652
Reserva por revaluó	36,828,971	37,263,417	(434,446)
Deterioro acumulado	<hr/> 73,647,292	<hr/> 54,910,086	<hr/> 18,737,206

Por tanto, al 31 de diciembre de 2019, la Sucursal registró en el resultado del periodo una pérdida por deterioro de valor equivalente a Bs19,171,652, la cual fue expuesta en el Estado de Pérdidas y Ganancias, en la sección de Gastos de Operación (Ver Nota 5.n.). Adicionalmente, la Sucursal registró Bs434,446 incrementando la "Reserva por Revaluó Técnico" en el Patrimonio Neto de la Sucursal (Ver Nota 6.d.)

Es importante aclarar que, al 31 de diciembre de 2019, el deterioro de valor reconocido en los activos de Kenko, representa la mejor estimación de la Gerencia con relación al valor recuperable a dicho corte.

16. HECHOS POSTERIORES

Fiscalización Seguro Delegado – Gestión 2017

En cumplimiento al último informe de la CNS según cite 223-0010, se pagó en febrero 2020, Bs171,268 por concepto de Superávit de la gestión 2017 a favor de la CNS.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

16. HECHOS POSTERIORES (Cont.)

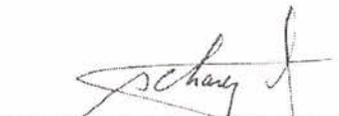
**Pandemia Covid-19**

En fecha 17 de marzo de 2020 y como consecuencia de la propagación del Coronavirus (Covid-19), el Estado Plurinacional de Bolivia declaró "Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena", emitiendo una serie de disposiciones para contener la propagación de Covid-19, tales como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, reducción drástica de actividades y emisión de normas de carácter económico. Al respecto, se espera que tales medidas afecten de manera significativa la actividad económica del país y los mercados en general.

A la fecha de emisión de los estados financieros de la Sucursal, se desconoce el tiempo que duren las medidas de excepción mencionadas y los efectos que las mismas pudieran tener sobre la situación financiera, el resultado de las operaciones, así como los flujos de efectivo de la Sucursal. Asimismo, a la fecha de emisión de los estados financieros, la Sucursal se encuentra operando sus plantas de generación con normalidad.

Al ser estas disposiciones eventos posteriores al periodo sobre el que se informa, son considerados como hechos posteriores, que no requieren de ajuste y no generan impacto sobre el reconocimiento y medición de los resultados, de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2019. Así mismo, tampoco se pueden estimar razonablemente los efectos de estos hechos pudieran tener sobre la situación financiera, el resultado de las operaciones y flujos de efectivo de la Sucursal a futuro.

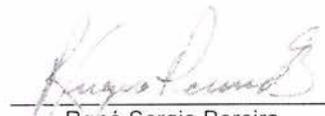
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros de la Sucursal.



Alfredo Chavez Larrea  
Subgerente de Contabilidad



Diego Sánchez de Lozada B.  
Gerente de Administración y  
Finanzas



René Sergio Pereira  
Gerente General

ANEXO III  
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
DE COBEE S.A. BPCO. LIMITED  
AUDITADOS INTERNAMENTE AL 30 DE  
JUNIO DE 2020



La Paz, 31 de julio de 2020

**INFORME SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2020.**

Mediante la presente declaro que he evaluado y verificado a través de la aplicación de procedimientos de control que considere necesarios en las circunstancias, la documentación y registros contables que sustentan la información detallada en los estados financieros de la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. – Bolivian Power Company Limited al 30 de junio de 2020.

En mi opinión los estados financieros adjuntos presentan información confiable sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la sociedad al 30 de junio de 2020 y los resultados de sus operaciones por el periodo entre el 1ro de enero y el 30 de junio de 2020 y están respaldados con documentación suficiente y pertinente.

Así mismo en mi opinión, los libros de contabilidad y los estados financieros fueron llevados de conformidad con las disposiciones legales y tributarias vigentes.

Lic. Blanca Fabiola Málaga Castañeta  
Mat. Prof. CAULP N° 6050  
Matrícula Nacional CAUB N° 16627

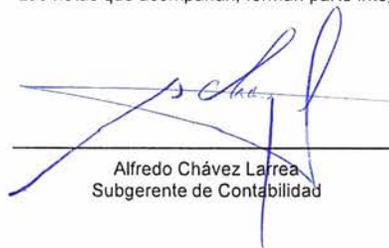
Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited

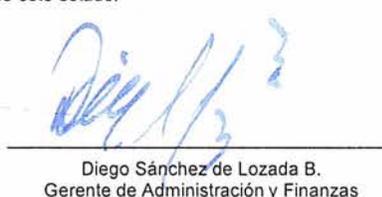
BALANCE GENERAL  
Expresado en Bolivianos  
Al 30 de Junio de 2020

UFV actual: 2.34937  
UFV anterior: 2.33187

	<u>Nota</u>	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019 (Reexpresado al trimestre anterior del Periodo de Cierre)
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades	3	36,599,090	3,480,933
Inversiones a Corto Plazo	4	-	-
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	6	118,833,011	154,912,427
Inventarios	7	14,230,663	14,327,972
Gastos Pagados por Adelantado	8	35,561,411	15,771,730
Otros Activos Corto Plazo	9	7,605,043	9,708,478
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>212,829,218</b>	<b>198,201,540</b>
<b>Activo no Corriente</b>			
Inversiones a Largo Plazo	4	1,740	1,753
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	6	82,255,963	1,953,673
Activo Fijo Neto	10	2,696,099,138	2,728,137,803
Cargos Diferidos	13	-	-
Otros Activos Largo Plazo	9	2,259,499	1,555,528
<b>Total Activo no Corriente</b>		<b>2,780,616,340</b>	<b>2,731,648,757</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2,993,445,558</b>	<b>2,929,850,297</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas Comerciales a Corto Plazo	14	27,795,077	36,694,363
Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo	15	102,181,057	60,877,635
Deudas por Emisión de Valores Corto Plazo	16	61,551,197	66,380,731
Deudas por pagar Emp. Rel y/o Vinculadas a Corto Plazo	17	19,359,491	-
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	18	25,323,926	14,887,953
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>236,210,748</b>	<b>178,840,682</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>			
Deudas Bancarias y Financieras a Largo Plazo	15	34,986,000	38,185,940
Deudas por Emisión de Valores a Largo Plazo	16	295,494,791	299,254,422
Previsiones	21	12,653,710	14,054,285
Otros Pasivos a Largo Plazo	20	81,087,827	77,461,171
<b>Total Pasivo no Corriente</b>		<b>424,222,328</b>	<b>428,955,818</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>660,433,076</b>	<b>607,796,500</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Pagado	22	438,928,000	438,928,000
Aportes no Capitalizados	23	115,624,000	115,624,000
Reserva para Revalorización de Activos Fijos	24	464,335,899	477,604,146
Reservas	25	(362,977,932)	(362,977,932)
Ajuste por Inflación de Capital	34	537,149,789	537,149,789
Ajuste por Inflación de Reservas Patrimoniales	35	(351,587,443)	(348,003,164)
Resultados Acumulados		1,461,426,475	1,483,780,082
Resultados de la Gestión		30,113,694	(20,051,124)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>2,333,012,482</b>	<b>2,322,053,797</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>2,993,445,558</b>	<b>2,929,850,297</b>

Las notas que acompañan, forman parte integrante de este estado.

  
Alfredo Chávez Larrea  
Subgerente de Contabilidad

  
Diego Sánchez de Lozada B.  
Gerente de Administración y Finanzas

  
René Sergio Pereira  
Gerente General

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
Expresado en Bolivianos  
Al 30 de Junio de 2020

	<u>Nota</u>	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019 (Reexpresado al trimestre anterior del Periodo de Cierre)
INGRESOS OPERACIONALES	26	139,862,947	264,036,742
COSTOS	27	(71,515,797)	(194,547,359)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>68,347,150</b>	<b>69,489,383</b>
<b>EGRESOS OPERACIONALES</b>			
Gastos Administrativos	28	(63,613,262)	(121,855,035)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>4,733,888</b>	<b>(52,365,652)</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
Otros Ingresos	30	50,623,835	69,946,103
<b>EGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	31	386,437	650,242
Otros Egresos	32	(13,209,670)	(26,642,212)
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		<b>37,800,602</b>	<b>43,954,133</b>
<b>RESULTADO NETO DESPUES DE NO OPERACIONAL</b>		<b>42,534,490</b>	<b>(8,411,519)</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN NETO ANTES DE GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>42,534,490</b>	<b>(8,411,519)</b>
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS UTILIDADES</b>			
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	33	(12,420,796)	(11,639,605)
<b>RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN</b>		<b>30,113,694</b>	<b>(20,051,124)</b>

Las notas que acompañan, forman parte integrante de este estado.

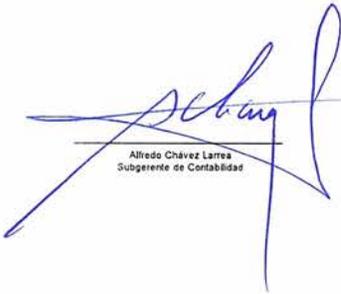
  
\_\_\_\_\_  
Alfredo Chávez Larrea  
Subgerente de Contabilidad

  
\_\_\_\_\_  
Diego Sánchez de Lozada B.  
Gerente de Administración y Finanzas

  
\_\_\_\_\_  
René Sergio Pereira  
Gerente General

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited  
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS  
 terminado el 30 de Junio de 2020  
 Expresado en Bolivianos

Acciones	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 Diciembre del 2018	-	438,928,000	-	438,928,000	529,017,915	115,624,000	-	-	(362,977,932)	-	477,604,146	(346,264,784)	1,452,825,926	2,304,757,271
Ajuste por inflación y Tenencia de Bienes	-	-	-	-	4,177,460	-	-	-	-	-	-	(2,734,326)	(4,929,366)	(3,486,232)
Reciclaje Activos revaluados y dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,873,159)	-	6,873,159	-	
Resultado Neto del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,392,632	30,392,632	
Saldos al 31 de Marzo del 2020	-	438,928,000	-	438,928,000	533,195,375	115,624,000	-	-	(362,977,932)	-	470,730,987	(348,999,110)	1,485,162,351	2,331,663,671
Ajuste por inflación y Tenencia de Bienes	-	-	-	-	3,954,414	-	-	-	-	-	-	(2,588,333)	(30,130,964)	(28,764,883)
Reciclaje Activos revaluados y dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,395,088)	-	6,395,088	-	
Resultado Neto del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,113,694	30,113,694	
Saldos al 30 de Junio del 2020	-	438,928,000	-	438,928,000	537,149,789	115,624,000	-	-	(362,977,932)	-	464,335,899	(351,687,443)	1,491,540,169	2,333,012,482



Alfredo Chávez Larrea  
Subgerente de Contabilidad



Diego Sánchez de Lozada B.  
Gerente de Administración y Finanzas



René Sergio Pereira  
Gerente General

## ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Expresado en Bolivianos

Por el ejercicio terminado al 30 de Junio de 2020

30 de Junio de 2020

31 de Diciembre de 2019

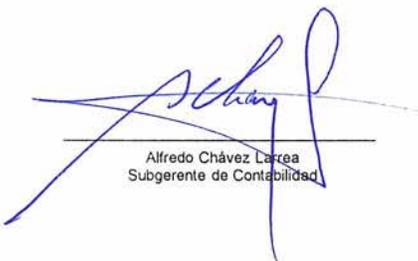
(Reexpresado al trimestre anterior del Periodo de Cierre)

## FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS

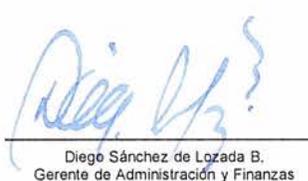
Resultado neto de la Gestión	30,113,694	(20,051,124)
<b>Ajustes para reconciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por las operaciones:</b>		
Depreciación de activos fijos	48,385,969	110,256,950
Provisión para Indemnizaciones	806,976	3,983,149
Otros - neto	(11,169,334)	(10,893,109)
Impuesto a las utilidades - Gestión Actual	12,420,796	11,639,605
Gasto por Interes, costos de emisión y primas devengadas	13,208,038	25,218,038
Intereses generados devengados	(2,733,674)	(5,386,241)
Pérdida neta por venta de activos fijos	-	(624,367)
Ajuste por inflación	(386,437)	(650,242)
Inflación - reexpresión valores año anterior	(25,927)	(97,092)
<b>A. RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN AJUSTADO</b>	<b>90,620,101</b>	<b>113,395,567</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>		
(Incremento) Disminución en Cuentas por Cobrar	(31,443,168)	(3,060,793)
(Incremento) Disminución en Inventarios	(9,417)	(1,717,563)
(Disminución) en cuentas por pagar comerciales y contratistas	(12,090,811)	8,987,445
Disminución (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	(51,164,044)	45,618,111
(Disminución) en Deudas Fiscales y Sociales	(3,583,527)	(3,394,421)
Incremento (Disminución) Otras Cuentas por Pagar	-	-
Indemnizaciones y quinquenios pagados	(2,061,160)	(2,619,951)
Pasivo por Impuesto Diferido	-	-
Pago de impuesto a las utilidades gestión anterior	-	(20,464,898)
<b>B. TOTAL DE FLUJOS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>	<b>(100,352,127)</b>	<b>23,347,930</b>
<b>I. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS (A+B)</b>	<b>(9,732,026)</b>	<b>136,743,497</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Cobros por reclamos al seguro - daños a la propiedad	19,836,000	-
Compras de Activos Fijos	(19,174,644)	(77,516,709)
Ventas de Activos Fijos	1,467,454	1,891,260
Efectivo restringido	2,031,118	23,747,729
Intereses ganados	195,494	271,500
Cobro de fondos de Inversión	-	-
<b>II. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>4,355,422</b>	<b>(51,606,220)</b>
<b>FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Pago de intereses bancarios y de bonos emitidos	(14,416,597)	(30,939,065)
Variación neta en deuda financiera	34,593,776	-
Pagos de transferencias de Empresas Relacionadas	(9,277,680)	-
Pago de Principal - Bonos emitidos	(41,230,150)	(73,264,987)
Transferencias de Empresas Relacionadas	27,840,000	-
Nuevos Préstamos Bancarios	84,700,000	85,436,399
Pago de Préstamos a Corto Plazo	(43,714,589)	(36,426,747)
Dividendos pagados	-	(35,061,164)
<b>III. TOTAL FLUJO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>38,494,760</b>	<b>(90,255,564)</b>
<b>IV. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN</b>	<b>33,118,156</b>	<b>(5,118,287)</b>
Incremento Disponibilidades	33,118,156	(5,118,287)
<b>V. TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES</b>	<b>33,118,156</b>	<b>(5,118,287)</b>

Nota: V=IV

Las notas que acompañan, forman parte integrante de este estado.



Alfredo Chávez Larrea  
Subgerente de Contabilidad



Diego Sánchez de Lozada B.  
Gerente de Administración y Finanzas



René Sergio Pereira  
Gerente General

## Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited

### 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 COMPAÑIA

##### 1.a. Compañía Boliviana de Energía Eléctrica - Bolivian Power Company Ltd. (Casa Matriz)

El 17 de abril de 1925 se constituye The Bolivian Power Co Ltd. (COBEE) en Halifax, Nueva Escocia, Canadá. En Bolivia se le reconoce la personería jurídica y se aprueban los Estatutos de COBEE mediante Resolución Suprema firmada por el presidente de la República de Bolivia en fecha 10 de julio de 1925. El registro público de esta Resolución Suprema se realiza mediante escritura pública N° 112, de fecha 20 de julio de 1925. Mediante Escritura pública N° 271 de 1 de noviembre de 1968 la Compañía cambia su razón social a Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.– Bolivian Power Company Limited (en adelante la Sociedad o Casa Matriz).

Su principal actividad es la generación de energía eléctrica a través de su Sucursal.

##### 1.b. Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Ltd. - Sucursal Bolivia

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited (Sucursal Bolivia), opera legalmente en Bolivia desde 1925, con personalidad jurídica aprobada mediante Resolución Suprema de 2 de agosto de 1967, inscrita en el Padrón Nacional de Contribuyentes bajo el Número de Identificación Tributaria (NIT) Nro. 1020579023 y en el Registro de Comercio de Bolivia mediante Resolución Administrativa DGSA Nro. 1 de fecha 28 de febrero de 1978, actualizada por Fundempresa con la Matrícula Nro. 00012772.

El 4 de mayo de 1990, mediante Resolución Suprema Nro. 207640, protocolizada el 21 de julio de 1990, el Gobierno de Bolivia otorgó a COBEE una concesión para el aprovechamiento de recursos hídricos de los ríos Zongo y Miguillas en el departamento de La Paz, con el objetivo de generar y transmitir energía eléctrica en calidad de servicio público, sin carácter de exclusividad. El plazo de la concesión es por 40 años a partir del 1° de octubre de 1990.

Mediante Resoluciones Supremas Nro. 215064 y Nro. 215474 de fechas 30 de diciembre de 1994 y 17 de marzo de 1995 respectivamente, se introdujeron modificaciones a la concesión original, con el propósito de adecuarla a las disposiciones de la Ley de Electricidad promulgada el 21 de diciembre de 1994. La Ley Nro. 1604 de 21 de diciembre de 1994, denominada "Ley de Electricidad", establece que las empresas eléctricas en el Sistema Interconectado Nacional deben estar desagregadas en empresas de generación, transmisión y distribución y dedicadas a una sola de estas actividades. La Sucursal a partir de dichas modificaciones quedó dedicada exclusivamente a la actividad de generación de electricidad.

En la Resolución Suprema Nro. 215474, se estableció un período de catorce años computados a partir de la promulgación de la Ley de Electricidad, para la transición del régimen tarifario de la Sucursal establecido en el Código de Electricidad al normado en la indicada Ley, siendo así que, a partir del 22 de diciembre de 2008, la Sucursal comenzó a formar parte del denominado Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) creado por la Ley de Electricidad.

La Disposición Transitoria Octava de Constitución Política del Estado Plurinacional de Bolivia, aprobada en la gestión 2009, establece que en el plazo de un año desde la elección del Órgano Ejecutivo y del Órgano Legislativo, las concesiones de recursos naturales, electricidad, telecomunicaciones y servicios básicos, deben adecuarse y migrar al ordenamiento jurídico constitucional, reconociendo derechos adquiridos, por lo que es necesario contar con una disposición normativa expresa. Con el Decreto Supremo Nro. 0726 de 6 de diciembre de 2010, dentro del plazo indicado, el Gobierno boliviano dispuso que todas las concesiones mineras, de recursos naturales, electricidad, telecomunicaciones y de servicios básicos, otorgadas con anterioridad al 6 de diciembre de 2010, a partir de la aprobación de dicho Decreto Supremo se adecuan al ordenamiento constitucional vigente, transformándose automáticamente en Autorizaciones Transitorias Especiales, en tanto se realice su migración de acuerdo a la normativa sectorial a emitirse.

#### Nota N° 2 BASES DE PRESENTACION, USO DE ESTIMADOS Y POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

##### a) Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados fueron preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, con el único fin de que sean presentados a las entidades a las que la Sociedad está obligada por los compromisos asumidos como emisor de Bonos a través de su Sucursal en Bolivia y no podrán ser utilizados con ningún otro propósito. Por resolución del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (en adelante CTNAC), dependiente del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, en caso de ausencia de pronunciamientos técnicos específicos en el país, se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

De acuerdo con la Norma de Contabilidad N° 8 ("NC 8") emitida por el CTNAC, los estados financieros de la Sociedad han sido consolidados con los correspondientes estados financieros de su Sucursal:

- Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A Bolivian Power Company Ltd. (Sucursal Bolivia).

Siguiendo la recomendación incluida en la Resolución N° 01/2008 del CTNAC, emitida el 11 de enero de 2008, y lo establecido en la Resolución Normativa de Directorio N° 10.0002.08 del Servicio de Impuestos Nacionales (SIN), emitida el 20 de enero de 2008, la Sociedad tomó la decisión de aplicar desde el 1° de enero de 2007, las modificaciones establecidas en las Normas de contabilidad N° 3 y N° 6, aprobadas en el mes de septiembre de 2007.

## **Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited**

### **b) Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia requiere que la Gerencia realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio.

Las áreas de mayor importancia que requieren la utilización de estimaciones son aquellas relacionadas con la recuperación de activos de larga vida. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas por la Gerencia. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

Si en el futuro las estimaciones realizadas, que están basadas en el mejor juicio hecho por la Gerencia a la fecha de los estados financieros consolidados, varían con relación a los montos reales, las estimaciones originales serán modificadas en el año que corresponda.

### **c) Consideración de los efectos de la inflación**

Los estados financieros consolidados han sido preparados en términos de moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, siguiendo los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3 revisada y la Resolución N°01/2008 del 11 de enero de 2008 del CTNAC que establecen la reposición del ajuste por inflación de estados financieros, utilizando como único índice la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). Para estos efectos se ha considerado el valor de la UFV del 31 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 de Bs2.34937 y de Bs2.33187, respectivamente.

Los pronunciamientos locales requieren que los montos de los estados financieros consolidados estén re-expresados en moneda constante, para lo cual se computan los resultados por efectos de la inflación de cuentas patrimoniales y de rubros no monetarios. El efecto de estos ajustes se expone en la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes" (AITB). Asimismo, según se establece en la Norma de Contabilidad N° 3 Revisada y Modificada, los valores de los rubros del Estado de Ganancias y Pérdidas también deben ser re-expresados a moneda constante, sin embargo, la Sociedad ha optado, como lo prevé la misma norma, por mantener los valores históricos de dicho estado, procedimiento que no origina ninguna distorsión en la expresión del resultado neto del ejercicio.

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros consolidados y las notas explicativas al 31 de diciembre de 2019, fueron re-expresadas tomando el criterio mencionado en el párrafo anterior.

### **d) Transacciones entre sociedades incluidas en la consolidación**

En el proceso de consolidación se han eliminado todos los saldos, transacciones y resultados significativos entre sociedades consolidadas, a fin de exponer solamente en los estados financieros consolidados.

En función a la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad Nro. 21 "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera" (NIC 21), las diferencias de cambio históricas surgidas a partir del proceso de consolidación de los estados financieros de Casa Matriz y los de su Sucursal, se reconocen en patrimonio, y se reclasifican a resultados cuando se realice la disposición de la inversión de Casa Matriz en su Sucursal en Bolivia.

La aplicación de la NIC 21 está respaldada por la Resolución N° 1/2012 del CTNAC, la cual establece la adopción de los pronunciamientos técnicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en ausencia de pronunciamientos técnicos específicos en el país.

Los estados financieros de la Casa Matriz al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 han sido preparados de acuerdo con criterios similares a los de la Sucursal.

### **e) Transacciones en moneda extranjera**

La contabilidad de la Sociedad es llevada en moneda local (bolivianos) y las operaciones realizadas en otras monedas, se convierten a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente a la fecha de contabilización. El efecto de esta conversión se expone en la cuenta "Diferencias de Cambio" del Estado de Ganancias y Pérdidas. A la fecha de cierre de cada ejercicio, los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a bolivianos, en función al tipo de cambio oficial de venta vigente a esa fecha. El tipo de cambio oficial de venta del dólar estadounidense vigente al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, fue de Bs6.96 por USD 1.

La moneda funcional de Casa Matriz es el dólar estadounidense y sus estados financieros para propósitos de consolidación se presentan en bolivianos, convirtiéndolos por el método de tasa de cambio vigente (oficial) a la fecha de cierre, en aplicación de la NIC 21.

### **f) Ejercicio**

El cómputo de los resultados de operación, se efectúa en forma anual entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de cada año, en cumplimiento al artículo N° 39 del Decreto Supremo N° 24051 del 29 de junio de 1995.

### **g) Clasificación de los activos y pasivos entre corriente y no corriente**

Los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre: corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses; y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros.

### **h) Transferencias de la reserva por reavalúo técnico a resultados acumulados**

En lo referente a "Primas" y "Reservas patrimoniales", el Anexo a la Resolución SSDE 222/99, de la Autoridad de Fiscalización de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN), establece que la reserva para reavalúo técnicos es el excedente de valor asignado en el estudio de Revalorización Técnica de Activos Fijos, siguiendo los lineamientos de la Norma de Contabilidad N° 4, emitida por el CTNAC, y que la característica principal de la reserva para reavalúo técnico es que al constituirse una extensión del capital, no debe ser objeto de distribución excepto por una disposición especial del gobierno o de la Junta de Accionistas.

Adicionalmente, el mencionado Anexo, en la sección referente al cumplimiento de disposiciones legales, establece que excepcionalmente podrán existir discrepancias entre un procedimiento aconsejado por las normas contables y las disposiciones legales; en estos casos, se revelarán tales hechos y se cuantificarán las diferencias, pero prevalecerán las disposiciones legales y a ellas se referirán los registros contables.

## **Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited**

Dado que el 31 de diciembre de 2009 COBEE practicó un revalúo técnico y producto del mismo reconoció en sus registros contables un superávit por un mayor valor de sus Activos Fijos, se ha procedido a transferir parcialmente el saldo de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados por la porción revaluada ya utilizada de esos activos fijos, calculada como la diferencia entre la depreciación de su valor revaluado y la depreciación de su valor histórico.

Cualquier distribución de rentas, debidamente aprobada por los socios o accionistas, ya sea en efectivo o acreditación a cuenta en el caso de la Sucursal, está gravada con el IUE-BE. Al respecto, la Sociedad cumplió con todas las obligaciones tributarias producto del "Reciclaje de la Depreciación de los activos revaluados".

La transferencia del saldo de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados no afecta la base de cálculo de la utilidad tributaria para fines de determinación de Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), ni afecta el cumplimiento de los acuerdos a los que la Sociedad está obligada por los prospectos de emisiones de bonos que actualmente tienen en vigencia en el mercado de valores.

### **i) Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo está compuesto por los saldos en caja y los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes de efectivo corresponden a inversiones de corto plazo, de gran liquidez y de riesgo menor de cambios en su valor, los cuales son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo. Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 constituyen depósitos en fondos de inversión los cuales se presentan a su valor nominal más los intereses devengados a la fecha de los estados financieros consolidados.

### **j) Cuentas por cobrar comerciales**

Las cuentas por cobrar comerciales se presentan al valor nominal de las facturas emitidas mensualmente por la venta de energía y capacidad a clientes del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).

### **k) Inventarios**

Los inventarios corresponden a repuestos y materiales utilizados en la producción de energía, los cuales están valuados a valores corrientes, es decir al valor de costo de reposición. El costo unitario se determina por el método del costo promedio ponderado.

La constitución de la provisión por obsolescencia se realiza a partir del análisis de una muestra representativa del universo de aquellos ítems cuya rotación se sitúa entre 37 meses o más. Si algún ítem fuera identificado en ese parámetro de rotación, se procede a evaluar el ítem para confirmar si el mismo califica como inventario de seguridad o en su defecto, califica para efectos de la provisión para obsolescencia.

### **l) Inversiones Permanentes**

Las inversiones permanentes corresponden a certificados de aportación telefónica en la Cooperativa de Teléfonos de La Paz, y se valúan a su valor de mercado.

### **m) Activo fijo, neto**

Reconocimiento y medición

Al 30 junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, los activos fijos se presentan a valores revaluados determinados por un perito independiente. Los valores resultantes del informe de revalúo técnico fueron incluidos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009, cuyo informe fue aprobado por el Directorio y los accionistas el 29 de abril de 2010. Consecuentemente, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 los valores de los activos fijos se presentan a valores revaluados ajustados por inflación desde la fecha del revalúo o al valor de compra actualizado por inflación en el caso de adquisiciones a partir del 1ro de enero de 2010.

Para los activos fijos adquiridos previos al 1ro de enero de 2010, en cumplimiento a la Norma de Contabilidad N° 4, el exceso del monto del revalúo técnico sobre el valor actualizado se registró en la cuenta de patrimonio "Reserva por revalúo técnico".

Costos posteriores

Los costos de mantenimientos mayores o revisiones se reconocen en el valor en libros de un activo fijo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el gasto fluyan a la Sociedad y su costo se pueda medir confiablemente. El mantenimiento continuo y las reparaciones menores se contabilizan como gastos a medida que se incurren y se reconocen en el Estado de Ganancias y Pérdidas.

Todos los costos posteriores capitalizados se presentan a su costo histórico ajustado por inflación a la fecha de cierre.

Depreciación

Los elementos de activo fijo se deprecian desde la fecha en que están disponibles para su uso o, con respecto a los activos autoconstruidos, desde la fecha en que el activo se completa y está listo para su uso.

Al 30 junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la depreciación de los activos fijos se calcula utilizando el método de línea recta sobre sus vidas útiles estimadas de cada componente, exceptuando los terrenos que son activos fijos que no se deprecian.

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales (si los hubiera) se revisan en cada fecha de presentación y se ajustan, si corresponde. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad realizó una revisión de vidas útiles de activos fijos con un experto independiente. Los resultados de dicha revisión fueron utilizados para asignar las vidas útiles de los activos fijos al 30 junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

Bajas

Los activos fijos se dan de baja en el momento de la venta de los mismos o cuando no se esperan obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas del activo (calculada como la diferencia entre el valor de venta y el valor en libros del activo) se incluye en el Estado de Ganancias y Pérdidas.

## Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited

### n) Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a valor razonable en función al efectivo recibido menos los costos asociados a la transacción, en aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera Nro. 9 "Instrumentos financieros" (NIIF 9) (aplicación de la NIIF 9 respaldada por la Resolución N° 1/2012 del CTNAC).

Posteriormente los intereses son medidos en función al método del costo amortizado, determinando para tal efecto la tasa efectiva de la obligación contraída.

Al 30 junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, las obligaciones financieras están compuestas por préstamos con instituciones financieras, y adicionalmente, emisiones de bonos en el mercado local.

La Sociedad cumple con todos los compromisos financieros de los prospectos de emisión de bonos y lo establecidos por el ente regulador Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI):

- La Sociedad mantuvo sus ratios financieros dentro de los parámetros establecidos por los prospectos de emisión, los cuales fueron comunicados al Representante de Tenedores, a la ASFI y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) dentro de un período de treinta 30 días calendario con posterioridad a la finalización de cada trimestre de la gestión 2020.

- La Sociedad publica anualmente sus Estados Financieros de acuerdo al artículo 649 del Código de Comercio.

### o) Provisión para indemnizaciones

La provisión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado de manera mensual. Según las disposiciones laborales vigentes, transcurridos tres meses de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio o duodécimas según corresponda, incluso en los casos de retiro voluntario.

Asimismo, se establece que los trabajadores que hayan cumplido cinco años de trabajo de manera continua podrán, a simple solicitud escrita y sin necesidad de otro requisito, exigir al empleador el pago de los quinquenios consolidados. Esta solicitud debe efectuarse en un pago único en un plazo de treinta días computables a partir de la solicitud y será calculado en base al promedio del total ganado de los últimos tres meses anteriores a la solicitud de pago. En base a la rotación normal del personal, esta provisión es considerada no corriente.

### p) Patrimonio neto

El patrimonio de la Sociedad está compuesto por el Capital pagado, Aportes por capitalizar, Ajuste de capital, Ajuste de reservas patrimoniales, Reserva por conversión de estados financieros, Reserva por revalúo técnico y Resultados Acumulados.

La Sociedad re-expresa su patrimonio neto a moneda constante utilizando como índice de re-expresión, la variación de la UFV. La contrapartida de dicha actualización se carga a los resultados del ejercicio en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El efecto de la re-expresión de las cuentas "Capital Pagado" y "Aportes por Capitalizar", se expone en la cuenta "Ajuste de Capital"; el efecto de la re-expresión de las cuentas "Reserva para conversión de estados financieros" y "Reserva para Revalúo Técnico" se expone en la cuenta "Ajuste de Reservas Patrimoniales" y la re-expresión de la cuenta "Resultados Acumulados" en su propia cuenta.

### q) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reporta ingresos por intereses de préstamo a su único accionista. La Sucursal reconoce sus ingresos por ventas por el método de lo devengado, en función a la potencia firme disponible reconocida para el mercado eléctrico y de las inyecciones netas de energía eléctrica al Sistema Interconectado Nacional.

### r) Pasivos contingentes

Los pasivos contingentes se definen como obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados y cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o la falta de ocurrencia de uno o más hechos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Sociedad. A efectos de la contabilización y exposición de estos pasivos contingentes se toman en cuenta los criterios establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad No. 37 (NIC 37) "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes", la cual hace referencia a:

(i) Contingencia Remota: obligación con escasas posibilidades de ocurrencia (no requiere ser registrada en estados financieros ni revelarse en las notas);

(ii) Contingencia Posible: obligación cuyas posibilidades de ocurrencia alcanzan hasta en un 50% (no requiere ser registrada en los estados financieros, pero si revelarse en las notas); y

(iii) Contingencia Probable: obligación cuyas posibilidades de ocurrencia sobrepasan el 51% (requiere ser registrada en los estados financieros).

### s) Capital pagado

Al 30 junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el capital pagado y emitido por la Sociedad es de Bs438,928,000 dividido en 189 acciones.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 30 junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es de Bs12,343,981 y Bs12,285,999 (re-expresado) respectivamente.

### t) Reserva por revalúo técnico

Al 31 de diciembre de 2009, la empresa BINSWANGER realizó la valuación de los activos fijos de la Sociedad, determinando un nuevo valor de mercado de los activos fijos de USD 335,421,100; lo cual incrementó el valor de dichos activos en USD 158,570,351 equivalentes a Bs1,121,092,382 al tipo de cambio de Bs7.07 con abono a la cuenta "Reserva por revalúo técnico".

Posteriormente en la gestión 2016, previa autorización del Directorio, la Sociedad transfirió parcialmente el saldo de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados por la porción revaluada ya utilizada de esos activos fijos, calculada como la diferencia entre la depreciación de su valor revaluado y la depreciación de su valor histórico. Al 30 junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el monto transferido acumulado asciende a Bs174,457,142 y Bs161,666,966.

## Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited

### u) Reserva por conversión de estados de financieros

La Reserva por conversión de estados financieros fue constituida a partir de la pérdida cambiaria por tipo de cambio histórico que surge al exponer a tipo de cambio actual (Bs 6.96 por 1 USD) las partidas de: a) inversión original de Casa Matriz en la Sucursal, b) Capital Pagado y, c) Aportes por Capitalizar de Casa Matriz, las cuales son analizadas posteriormente para la estructuración de los estados financieros consolidados.

### v) Distribución de dividendos

En fecha 30 de diciembre de 2019, se realizó la distribución de dividendos por un total de Bs34,800,000, la cual fue convalidada según Resolución Unánime de Directorio de fecha 10 de enero de 2020.

### w) Fondo de Estabilización

El Fondo de Estabilización está compuesto por las cuentas individuales de cada Agente Generador; con cada Agente Distribuidor y son calculados sobre los balances mensuales que corresponden a las diferencias entre precios de mercado de energía (precios spot) y precios estabilizados (precios de aplicación), en la proporción a su participación de transacciones económicas en el Mercado de Electricidad Mayorista (MEM). La característica principal de este fondo es que las diferencias no son convertidas a ingreso/gasto en un momento dado, es decir ellas no son pagadas o cobradas, simplemente son compensados con transacciones futuras.

La Sociedad registra su ingreso de operación por los precios de aplicación definidos por la Autoridad de Fiscalización de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN). El balance del Fondo de Estabilización es fluctuante y tiende a compensarse en el tiempo.

### x) Contingencias

#### *Fiscalización Seguro Delegado*

En fecha 1 de junio de 2013, mediante Nota de cargo N° 233-0062, la Caja Nacional de Salud (CNS) notificó a la Sociedad determinado un supuesto superávit de Bs 1,077,991 para la gestión 2006.

Posteriormente, en fecha 25 de noviembre de 2013, la CNS notificó a COBEE con la Nota de cargo N° 233-0155, determinado, para la gestión 2007, un supuesto superávit de Bs1,527,630.

Sin perjuicio de que estas supuestas deudas sean demostradas, aclaradas y/o retiradas por la CNS, en base a un análisis efectuado de los gastos observados, la Sociedad ha provisionado Bs456,174 y Bs873,257 para las gestiones 2006 y 2007, respectivamente.

Al 30 junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, ambas fiscalizaciones (2006 y 2007) se encuentran en etapa de sentencia apelada, pendiente de pronunciamiento del Tribunal Supremo de Justicia de La Paz.

Contingencia: Probable

Respecto a la gestión 2008 la CNS emitió el pliego de cargo Nro. 233.0125 multando a la Sociedad por Bs1,037,498 por supuestas infracciones cometidas durante dicha gestión. La Sociedad respondió rechazando la demanda de cobranza argumentando inexistencia de infracciones y prescripción extintiva (la demanda se presenta siete años tarde). En aplicación de la Ley Nro. 890 de enero de 2017, se solicitó al juez la condonación de la multa.

Contingencia: Posible

#### *Otras contingencias*

Al 30 junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Sociedad declara no tener otras contingencias, probables o posibles, significativas de ninguna naturaleza.

### y) Préstamos a empresas relacionadas

En fecha 26 de marzo de 2014, la Sociedad otorgó un préstamo a su único accionista Inkia Holdings Cobee Ltd. por USD2,600,000 a 5 años plazo con vencimiento en fecha 25 de marzo de 2019, a una tasa del 4%.

En fechas 20 y 26 de junio de 2014 se celebraron dos adendas al contrato, incrementando el monto de préstamo en USD6,800,000 y USD1,768,506 respectivamente.

Posteriormente en fecha 18 de noviembre de 2014 se celebró una tercera adenda al contrato, modificando la tasa de interés a 6.22% revisable semestralmente de acuerdo con la tasa promedio ponderada resultante de las emisiones de bonos más un margen del 0.5%.

En fecha 05 de noviembre de 2019 se celebró una cuarta adenda al contrato ampliando el plazo del préstamo a 5 años adicionales, con vencimiento en fecha 25 de marzo de 2024.

Finalmente, según Resolución Unánime de Directorio de fecha 30 de diciembre de 2019, se autorizó la compensación Bs27,491,019, correspondientes a la totalidad de intereses acumulados al 31 de diciembre de 2019, emergentes del préstamo.

### z) Siniestros

En fecha 14 de febrero 2018 debido a intensas precipitaciones, se produjo la crecida del río Zongo, ocasionando pérdidas materiales de diferentes magnitudes en el Sistema Hidroeléctrico Zongo. El siniestro ocasionó daños, principalmente, en caminos, puentes, campamentos, tomas de agua, canales, redes de distribución de energía eléctrica del servicio local (media y baja tensión) y líneas de transmisión (alta tensión).

Cabe aclarar que esta situación no afectó el rendimiento, posición financiera ni capacidad de generación de flujos de efectivo. Por tanto, al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, no se identificaron riesgos de empresa en marcha en el mediano ni en el largo plazo.

La Sociedad cuenta con coberturas de seguro de activos fijos por los conceptos de: a) daños a la propiedad y, b) lucro cesante, para proteger los mismos contra todos los riesgos de pérdida o daño físico directo, incluyendo terremotos, averías de maquinaria, y otros riesgos principales asociados con la operación de la planta. La cobertura se divide en dos partes: (1) daños a la propiedad con un límite de 455 millones de dólares e (2) interrupción del negocio con un período de indemnización de hasta 12 meses de Margen Bruto (35 millones de dólares).

## Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited

La Gerencia de la Sociedad considera que el siniestro suscitado el 14 de febrero de 2018, está cubierto por la póliza de seguro mencionada. Por lo tanto, durante las gestiones 2019 y 2018 se registró una cuenta por cobrar por el reclamo al seguro. A la fecha, la Sucursal ha recibido: a) Bs54.6 millones de pagos anticipados acumulados por el reclamo de daños a la propiedad y b) Bs32.7 millones de pagos anticipados acumulados por el reclamo de lucro cesante. Al 30 de junio de 2020, la Sociedad mantiene una cuenta por cobrar por un monto de Bs37,041,903 por la cobertura de Daños a la Propiedad.

### aa) Retiro de la Central Termoeléctrica "El Kenko"

En fecha 04 de diciembre de 2018, la Autoridad de Fiscalización de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN) mediante Resolución N° 896/2018, autorizó el retiro de las unidades generadoras de la "Central Termoeléctrica El Kenko" (en adelante "Kenko") previa coordinación con el CNDC.

Según la "Norma Internacional de Contabilidad N° 36 – Deterioro de Valor de los Activos (NIC 36)", establece que la entidad debe evaluar, al final de cada periodo sobre el que se informa, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo (o unidad generadora de efectivo). Si existiera tal indicio, la entidad estimará el importe recuperable de dicho activo (o unidad generadora de efectivo).

Al 31 de diciembre de 2018, la autorización del retiro de Kenko, fue considerada como un indicio de deterioro a efectos la NIC 36.

Por tanto, la Sociedad procedió a la determinación del importe recuperable de los activos de Kenko, para lo cual se definió la estimación del "Valor Razonable menos costos de disposición" (VR-CV) de todos los activos que conforman Kenko, con excepción de terrenos, mobiliario u otros activos menores que podrían ser reutilizados o reubicados una vez que se consolide el retiro de Kenko. La determinación del Valor Razonable menos Costos de Disposición fue realizada por un experto independiente.

#### Actualización del cálculo por deterioro de valor al 31 de octubre de 2019

La estimación del valor recuperable al 31 de diciembre de 2018 debía ser reevaluada al momento en que se realice el retiro de Kenko. Al respecto, en cumplimiento a la Resolución AETN 896/2018, Kenko dejó formalmente de ser considerado como parte del Sistema Interconectado Nacional (SIN) a partir del 01 de noviembre de 2019.

Al 31 de octubre de 2019, la Sociedad consideró el retiro de Kenko como un indicador de deterioro para los activos de Kenko con excepción de terrenos, mobiliario u otros activos menores que podrían ser reutilizados o reubicados una vez consolidado el retiro de Kenko.

Por ello, la Sociedad procedió, una vez más, a la determinación del importe recuperable de los activos de Kenko, para lo cual se definió la estimación del "Valor Razonable menos costos de disposición" (VR-CV) de todos los activos Kenko mencionados previamente.

Para tal efecto, la Sociedad estimó el valor razonable de los activos de Kenko considerando una oferta de compra para las turbinas de Kenko, la cual asciende a Bs 1,080,665 (equivalentes 120,000 libras al tipo de cambio vigente al 31 de octubre de 2019). Cabe mencionar que a diferencia de la gestión 2018, los costos de disposición no fueron estimados como parte del cálculo del VR-CV, debido a que la Sociedad registró en la gestión 2019, una provisión para el desmantelamiento de Kenko por Bs2,049,000 en función a una cotización de servicios profesionales de un proveedor especializado. Al 31 de diciembre de 2019, el gasto por desmantelamiento de Kenko fue registrado en el Estado de Ganancias y Pérdidas, en la sección de Gastos de Operación.

#### Pérdida por deterioro de valor y sus efectos al 31 de diciembre de 2019

Como resultado de la comparación del VR-CV con el valor en libros de los activos de Kenko, se determinó, para la gestión 2019, una pérdida por deterioro de valor según como sigue:

	En Bolivianos
Valor en libros activos Kenko .....	74,727,957
Valor recuperable activos Kenko .....	1,080,665
Pérdida por deterioro de valor.....	73,647,292

La pérdida por deterioro determinada fue contrastada con el mismo concepto contabilizado al 31 de diciembre de 2018, con el objetivo de identificar el efecto correspondiente a la gestión 2019 únicamente. Por tanto, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad registró en el resultado del periodo una pérdida por deterioro de valor equivalente a Bs19,171,652, la cual fue expuesta en el Estado de Pérdidas y Ganancias, en la sección de Gastos de Operación. Adicionalmente, la Sociedad registró Bs434,446 incrementando la "Reserva por Revalúo Técnico" en el Patrimonio Neto de la Sociedad.

Es importante aclarar que, al 30 de junio de 2020, el deterioro de valor reconocido en los activos de Kenko, representa la mejor estimación de la Gerencia con relación al valor recuperable a dicho corte

### bb) Pandemia Covid-19

En fecha 17 de marzo de 2020 y como consecuencia de la propagación del Coronavirus (Covid-19), el Estado Plurinacional de Bolivia declaró "Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena", emitiendo una serie de disposiciones para contener la propagación de Covid-19, tales como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, reducción drástica de actividades y emisión de normas de carácter económico. Al respecto, se espera que tales medidas afecten de manera significativa la actividad económica del país y los mercados en general.

A la fecha de emisión de los estados financieros de la Sociedad, se desconoce el tiempo que duren las medidas de excepción mencionadas y los efectos que las mismas pudieran tener sobre la situación financiera, el resultado de las operaciones, así como los flujos de efectivo de la Sociedad durante la gestión 2020. Sin embargo, al 30 de junio de 2020 no existen impactos significativos sobre el reconocimiento y medición de los resultados, de los activos y pasivos a dicho corte. Así mismo, tampoco se pueden estimar razonablemente los efectos de estos hechos pudieran tener sobre la situación financiera, el resultado de las operaciones y flujos de efectivo de la Sociedad a futuro. Sin embargo, es importante mencionar que, al 30 de junio de 2020, estas medidas han producido una caída acumulada de la demanda de energía de 8.3% respecto al año anterior, no obstante, la generación de energía de la Sociedad, a la misma fecha, se encuentra 5.6% por encima del 2019.

Adicionalmente, y como parte de las medidas gubernamentales a consecuencia del Covid-19, en fecha 06 de abril de 2020, se emitió el "Decreto Supremo 4206: Decreto Reglamentario a Ley 1294" que establece que los pagos de usuarios, por provisión de servicios públicos correspondientes a las facturas de marzo, abril y mayo, deben ser diferidos sin multas ni sanciones por el tiempo que dure la declaratoria de emergencia por la pandemia del Covid-19. A razón de dicho decreto supremo mencionado, los clientes del mercado spot (distribuidores de energía eléctrica) se han retrasado en los pagos por lo que la Sociedad mantiene, al 30 de junio de 2020, una provisión por cuentas incobrables de Bs2,945,243 bajo el enfoque de Pérdidas Esperadas descrito en la NIIF 9 (aplicación de NIIF 9 respaldada por la Resolución N° 1/2012 del CTNAC).

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited

cc) Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2020, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros de la Sociedad.

Nota N° 3 DISPONIBILIDADES (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>DISPONIBILIDADES</b>		
<b>Billetes y Bancos</b>		
<b>Billetes y Bancos Moneda Nacional</b>		
Disponible COBEE M/N	17,605,132	3,022,606
<b>Total Billetes y Bancos Moneda Nacional</b>	<b>17,605,132</b>	<b>3,022,606</b>
<b>Billetes y Bancos Moneda Extranjera</b>		
Disponible COBEE M/E	18,729,469	172,622
Disponible Casa Matriz M/E	264,489	285,705
<b>Total Billetes y Bancos Extranjera</b>	<b>18,993,958</b>	<b>458,327</b>
<b>Total Billetes y Bancos</b>	<b>36,599,090</b>	<b>3,480,933</b>
<b>TOTAL DISPONIBILIDADES</b>	<b>36,599,090</b>	<b>3,480,933</b>

Nota N° 4 INVERSIONES (En Bs.)

	Corto plazo		Largo plazo	
	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>INVERSIONES</b>				
<b>Inversiones Financieras</b>				
<b>Inversiones Financieras Moneda Nacional</b>				
Fondos de Inversión COBEE MN	0	0	0	0
<b>Total Inversiones Financieras Moneda Nacional</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Inversiones Financieras Moneda Extranjera</b>				
Fondos de Inversión COBEE M/E	0	0	1,740	1,753
<b>Total Inversiones Financieras Moneda Extranjera</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,740</b>	<b>1,753</b>
<b>Total Inversiones Financieras</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,740</b>	<b>1,753</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,740</b>	<b>1,753</b>

Nota N° 6 CUENTAS POR COBRAR (En Bs.)

	Corto plazo		Largo plazo	
	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>				
<b>Otras Cuentas por Cobrar</b>				
<b>Otras Cuentas por Cobrar Moneda Nacional</b>				
Cuentas por Cobrar Comerciales MN	80,457,776	49,382,448	0	0
Cuentas por Cobrar Personales MN	156,503	73,361	0	0
Anticipos	0	0	0	0
Reclamos al Seguro	37,041,903	26,470,326	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,176,829	78,986,292	1,984,980	1,953,673
<b>Total Otras Cuentas por Cobrar Moneda Nacional</b>	<b>118,833,011</b>	<b>154,912,427</b>	<b>1,984,980</b>	<b>1,953,673</b>
<b>Total Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>118,833,011</b>	<b>154,912,427</b>	<b>1,984,980</b>	<b>1,953,673</b>
<b>Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas y/o Vinculadas Moneda Nacional</b>				
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	0	0	80,270,983	0
<b>Total Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas y/o Vinculadas Moneda Nacional</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>80,270,983</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>118,833,011</b>	<b>154,912,427</b>	<b>82,255,963</b>	<b>1,953,673</b>

Nota N° 7 INVENTARIOS (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>INVENTARIOS</b>		
<b>Materiales y Suministros</b>		
<b>Materiales y Suministros Moneda Nacional</b>		
Materiales y Suministros MN	15,842,212	15,951,615
<b>Total Materiales y Suministros Moneda Nacional</b>	<b>15,842,212</b>	<b>15,951,615</b>
<b>Total Materiales y Suministros</b>	<b>15,842,212</b>	<b>15,951,615</b>
<b>Mercaderías en Tránsito Moneda Nacional</b>		
Mercaderías en Tránsito MN	0	0
<b>Mercaderías en Tránsito Moneda Extranjera</b>		
Mercaderías en Tránsito ME	0	0
Total Mercaderías en Tránsito Moneda Extranjera	0	0
<b>Total Mercaderías en Tránsito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(Previsión por Obsolescencia)</b>		
<b>(Previsión por Obsolescencia) Moneda Nacional</b>		
(Previsión por Obsolescencia) MN	(1,611,549)	(1,623,643)
<b>Total (Previsión por Obsolescencia) Moneda Nacional</b>	<b>(1,611,549)</b>	<b>(1,623,643)</b>
<b>TOTAL INVENTARIOS</b>	<b>14,230,663</b>	<b>14,327,972</b>

Nota N° 8 GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO</b>		
<b>Servicios</b>		
<b>Gastos Diferidos Moneda Nacional</b>		
Gastos Diferidos MN	1,012,955	1,222,908
<b>Total Gastos Diferidos Moneda Nacional</b>	<b>1,012,955</b>	<b>1,222,908</b>
<b>Gastos Diferidos Moneda Extranjera</b>		
Gastos Diferidos ME	516,689	108,945
<b>Total Gastos Diferidos Moneda Extranjera</b>	<b>516,689</b>	<b>108,945</b>
<b>Total Servicios</b>	<b>1,529,644</b>	<b>1,331,853</b>
<b>Seguros</b>		
<b>Seguros Moneda Extranjera</b>		
Seguros COBEE ME	16,483,744	769,920
<b>Total Seguros Moneda Extranjera</b>	<b>16,483,744</b>	<b>769,920</b>
<b>Total Seguros</b>	<b>16,483,744</b>	<b>769,920</b>
<b>Anticipo del IT</b>		
<b>Anticipo del IT Moneda Nacional</b>		
Anticipo del IT COBEE MN	10,756,267	10,089,703
<b>Total Anticipo del IT Moneda Nacional</b>	<b>10,756,267</b>	<b>10,089,703</b>
<b>Total Anticipo del IT</b>	<b>10,756,267</b>	<b>10,089,703</b>
<b>Otros</b>		
<b>Anticipo a Proveedores Moneda Nacional</b>		
Anticipo a Proveedores MN	6,791,756	3,580,254
<b>Total Anticipo a Proveedores Moneda Nacional</b>	<b>6,791,756</b>	<b>3,580,254</b>
<b>Total Otros</b>	<b>6,791,756</b>	<b>3,580,254</b>
<b>TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO</b>	<b>35,561,411</b>	<b>15,771,730</b>

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited

Nota 9 OTROS ACTIVOS (En Bs.)

	Corto plazo		Largo plazo	
	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
OTROS ACTIVOS				
Otros Activos				
Otros Activos Moneda Nacional				
Cuentas Fiduciarias Inversiones	7,605,043	9,708,478	0	0
Inversiones	0	0	233,084	233,672
Impuesto Diferido MN	0	0	2,026,415	1,321,856
Total Otros Activos Moneda Nacional	7,605,043	9,708,478	2,259,499	1,555,528
Total Otros Activos	7,605,043	9,708,478	2,259,499	1,555,528
TOTAL OTROS ACTIVOS	7,605,043	9,708,478	2,259,499	1,555,528

Nota N° 10A ACTIVO FIJO NETO (En Bs.)

	30 de Junio de 2020			31 de Diciembre de 2019		
	Valor Activo	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Activo	Depreciación Acumulada	Valor Residual
ACTIVO FIJO NETO						
Terrenos						
Terrenos	34,537,300	0	34,537,300	566,190	0	566,190
Total Terrenos	34,537,300	0	34,537,300	566,190	0	566,190
Total Terrenos	34,537,300	0	34,537,300	566,190	0	566,190
Edificios						
Edificios	8,756,752	(3,958,618)	4,798,134	8,754,413	(3,870,303)	4,884,110
Total Edificios	8,756,752	(3,958,618)	4,798,134	8,754,413	(3,870,303)	4,884,110
Total Edificios	8,756,752	(3,958,618)	4,798,134	8,754,413	(3,870,303)	4,884,110
Maquinaria y Equipo						
Bienes de Generación y Transmisión						
Bienes de Generación	3,147,636,739	(823,608,647)	2,324,028,092	3,198,849,342	(798,225,834)	2,400,623,508
Bienes de Transmisión	337,138,311	(125,714,853)	211,423,458	335,715,926	(127,050,903)	208,665,022
Total Bienes de Generación y Transmisión	3,484,775,050	(949,323,500)	2,535,451,550	3,534,565,268	(925,276,737)	2,609,288,530
Total Maquinaria y Equipo	3,484,775,050	(949,323,500)	2,535,451,550	3,534,565,268	(925,276,737)	2,609,288,530
Muebles y Enseres						
Muebles, Enseres y Equipo	44,093,979	(40,554,154)	3,539,825	43,964,918	(39,515,084)	4,449,834
Total Muebles, Enseres y Equipo	44,093,979	(40,554,154)	3,539,825	43,964,918	(39,515,084)	4,449,834
Total Muebles y Enseres	44,093,979	(40,554,154)	3,539,825	43,964,918	(39,515,084)	4,449,834
Vehículos						
Vehículos	16,625,955	(14,231,817)	2,394,138	16,173,205	(13,841,855)	2,331,350
Total Vehículos	16,625,955	(14,231,817)	2,394,138	16,173,205	(13,841,855)	2,331,350
Total Vehículos	16,625,955	(14,231,817)	2,394,138	16,173,205	(13,841,855)	2,331,350
Equipos de Computación						
Equipos de Computación	17,932,818	(16,148,028)	1,784,790	17,932,752	(15,687,634)	2,245,117
Total Equipos de Computación	17,932,818	(16,148,028)	1,784,790	17,932,752	(15,687,634)	2,245,117
Total Equipos de Computación	17,932,818	(16,148,028)	1,784,790	17,932,752	(15,687,634)	2,245,117
Obras en Construcción						
Obras en Construcción	113,593,401	0	113,593,401	103,219,194	0	103,219,194
Total Obras en Construcción	113,593,401	0	113,593,401	103,219,194	0	103,219,194
Total Obras en Construcción	113,593,401	0	113,593,401	103,219,194	0	103,219,194
Otros						
Otros MN	0	0	0	1,153,478	0	1,153,478
Total Otros	0	0	0	1,153,478	0	1,153,478
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	3,720,315,255	(-1,024,216,117)	2,696,099,138	3,726,329,418	(-998,191,613)	2,728,137,803

Nota N° 10B DEPRECIACIONES (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
DEPRECIACION DE LA GESTION		
Depreciaciones y Amortizaciones	48,385,969	128,604,490
TOTAL DEPRECIACION DE LA GESTION	48,385,969	128,604,490

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited

Nota N° 14 DEUDAS COMERCIALES (En Bs.)

	Corto plazo		Largo plazo	
	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>DEUDAS COMERCIALES</b>				
Proveedores				
Proveedores Moneda Extranjera				
Proveedores COBEE ME	15,544,078	27,036,277	0	0
<b>Total Proveedores Moneda Extranjera</b>	<b>15,544,078</b>	<b>27,036,277</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Proveedores</b>	<b>15,544,078</b>	<b>27,036,277</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Deudas por Pagar				
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo Moneda Nacional				
Otras Cuentas por Pagar COBEE MN	12,250,999	9,658,086	0	0
<b>Total Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo Moneda Nacional</b>	<b>12,250,999</b>	<b>9,658,086</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Deudas por Pagar</b>	<b>12,250,999</b>	<b>9,658,086</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otros				
Otras Cuentas por Pagar M/E				
Otras Cuentas por Pagar ME	0	0	0	0
<b>Total Otras Cuentas por Pagar M/E</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Otros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DEUDAS COMERCIALES</b>	<b>27,795,077</b>	<b>36,694,363</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota N° 15A DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS</b>				
Bancos				
Bancos a Corto Plazo Moneda Nacional				
Bancos MN	100,681,000	60,143,587	34,986,000	38,185,940
<b>Total Bancos a Corto Plazo Moneda Nacional</b>	<b>100,681,000</b>	<b>60,143,587</b>	<b>34,986,000</b>	<b>38,185,940</b>
<b>Total Bancos</b>	<b>100,681,000</b>	<b>60,143,587</b>	<b>34,986,000</b>	<b>38,185,940</b>
Intereses por Pagar				
Intereses por Pagar Moneda Nacional				
Intereses por Pagar MN	1,500,057	734,048	0	0
<b>Total Intereses por Pagar Moneda Nacional</b>	<b>1,500,057</b>	<b>734,048</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Intereses por Pagar</b>	<b>1,500,057</b>	<b>734,048</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS</b>	<b>102,181,057</b>	<b>60,877,635</b>	<b>34,986,000</b>	<b>38,185,940</b>

Nota N° 15B

CONDICIONES DE PRESTAMO

	Fecha de DeseMBOLSO	Monto	Plazo	Moneda	Tasa de Interés
<b>CONDICIONES DE PRÉSTAMO</b>					
Banco de Crédito BCP	13-Mar-17	40,817,000	3600 días	MN	4.20%
Banco de Crédito BCP CP (3)	26-Abr-19	6,500,000	360 días	MN	4.20%
Banco Nacional de Bolivia C/P	20-Dic-19	14,000,000	360 días	MN	5.50%
Banco de Crédito D201-85407	15-Ene-20	13,050,000	360 días	MN	5.35%
Banco de Crédito D201-85605	28-Ene-20	2,000,000	90 días	MN	5.50%
Banco de Crédito D201-86160	10-Mar-20	18,000,000	360 días	MN	5.35%
Banco BISA CP	7-Abr-20	34,300,000	360 días	MN	6.00%
Banco Nacional de Bolivia CP	9-Abr-20	7,000,000	360 días	MN	6.00%
<b>TOTAL PRÉSTAMO</b>		<b>135,667,000</b>			

Nota N° 15C AMORTIZACIONES A REALIZAR LOS SIGUIENTES PERIODOS (En Bs.)

	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4
<b>AMORTIZACIONES A REALIZAR</b>				
Banco de Crédito BCP	2,915,500		2,915,500	
Banco de Crédito BCP C/P		6,500,000		
Banco Nacional de Bolivia BNB C/P	7,000,000	7,000,000		
Banco de Crédito D201-85407	4,350,000	4,350,000	4,350,000	
Banco de Crédito D201-85605	2,000,000			
Banco de Crédito D201-86160	6,000,000	6,000,000	6,000,000	
Banco BISA CP		17,150,000		17,150,000
Banco Nacional de Bolivia C/P	1,750,000	1,750,000	1,750,000	1,750,000
Intereses por Pagar Bs.	1,677,177	1,687,888	995,706	540,750
<b>TOTAL AMORTIZACIONES A REALIZAR</b>	<b>25,692,677</b>	<b>44,437,888</b>	<b>16,011,206</b>	<b>19,440,750</b>

Nota N° 16A DEUDAS POR EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>DEUDAS POR EMISION DE VALORES</b>				
<b>Emisiones</b>				
<b>Emisiones Moneda Extranjera</b>				
Emisión Bonos				
Emisiones Bonos M/E	0	7,012,233	0	0
<b>Total Emisiones Moneda Extranjera</b>	<b>0</b>	<b>7,012,233</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Emisiones Bonos M/N</b>				
Emisiones Bonos M/N	51,544,464	49,864,481	289,119,950	289,830,793
<b>Total Moneda Nacional</b>	<b>51,544,464</b>	<b>49,864,481</b>	<b>289,119,950</b>	<b>289,830,793</b>
<b>Total Emisiones</b>	<b>51,544,464</b>	<b>56,876,714</b>	<b>289,119,950</b>	<b>289,830,793</b>
<b>Rendimientos por Pagar</b>				
Prima Diferida Bonos M/E				
Prima Diferida Bonos M/E	2,925,457	2,054,578	6,374,841	9,423,629
<b>Total Moneda Extranjera</b>	<b>2,925,457</b>	<b>2,054,578</b>	<b>6,374,841</b>	<b>9,423,629</b>
<b>Rendimientos por Pagar Moneda Extranjera</b>				
Rendimientos por Pagar M/E	0	222,249	0	0
<b>Total Rendimientos por Pagar Moneda Extranjera</b>	<b>0</b>	<b>222,249</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rendimientos por Pagar a Corto Plazo en Moneda Nacional</b>				
Rendimientos por Pagar M/N	7,081,276	7,227,190	0	0
<b>Total Moneda Nacional</b>	<b>7,081,276</b>	<b>7,227,190</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Rendimientos por Pagar</b>	<b>10,006,733</b>	<b>9,504,017</b>	<b>6,374,841</b>	<b>9,423,629</b>
<b>TOTAL DEUDAS POR EMISION DE VALORES</b>	<b>61,551,197</b>	<b>66,380,731</b>	<b>295,494,791</b>	<b>299,254,422</b>

Bonos COBEE II - Emisión 3	16-Abr-12	21,437,500	3600 días	MN	7.00%
Bonos COBEE IV - Emisión 2	26-Feb-14	84,000,000	3600 días	MN	7.80%
Bonos COBEE IV - Emisión 4	25-Nov-14	105,000,000	3600 días	MN	7.80%
Bonos COBEE IV - Emisión 5	30-Sept-16	95,372,800	3600 días	MN	5.75%
Bonos COBEE V - Emisión 1	14-May-20	34,854,114	3590 días	MN	5.75%
<b>TOTAL MONTO EMISIÓN</b>		<b>340,664,414</b>			

Nota N° 16C AMORTIZACIONES A REALIZAR SIGUIENTES PERIODOS (En Bs.)

	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4
<b>AMORTIZACIONES A REALIZAR</b>				
Bonos COBEE III - IV - V	8,400,000	10,140,514	19,118,750	13,885,200
Rendimientos por Pagar	4,026,313	7,781,342	3,698,713	7,547,484
<b>TOTAL AMORTIZACIONES A REALIZAR</b>	<b>12,426,313</b>	<b>17,921,856</b>	<b>22,817,463</b>	<b>21,432,684</b>

Nota N° 17 DEUDAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS Y/O VINCULADAS (En Bs.)

	Corto plazo		Largo plazo	
	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>DEUDAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS Y/O VINCULADAS</b>				
<b>Empresas</b>				
<b>Empresa Moneda Extranjera</b>				
Orazul Energy Perú S.A.	240,371	0	0	0
Inautilus Distribution Holdings LLC	19,119,120	0	0	0
<b>Total Empresas Moneda Extranjera</b>	<b>19,359,491</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Empresas</b>	<b>19,359,491</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DEUDAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS Y/O VINCULADAS</b>	<b>19,359,491</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited

Nota N° 18 OTRAS CUENTAS POR PAGAR (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>				
Aportes y Retenciones				
Aportes y Retenciones Moneda Nacional				
Obligaciones Sociales MN	6,489,325	4,032,341	0	0
Provisiones para Primas	3,190,445	1,816,168	0	0
Obligaciones Fiscales COBEE	15,644,156	9,039,444	0	0
<b>Total Aportes y Retenciones Moneda Nacional</b>	<b>25,323,926</b>	<b>14,887,953</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Aportes y Retenciones</b>	<b>25,323,926</b>	<b>14,887,953</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>25,323,926</b>	<b>14,887,953</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota N° 20 OTROS PASIVOS (en Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>Otros Pasivos</b>				
Otros Pasivos Moneda Nacional				
Total Otros Pasivos Moneda Nacional				
Impuesto Diferido MN	0	0	81,087,827	77,461,171
<b>Total Otros Pasivos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81,087,827</b>	<b>77,461,171</b>
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81,087,827</b>	<b>77,461,171</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81,087,827</b>	<b>77,461,171</b>

Nota N° 21 PREVISIONES (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>Previsiones para Vacaciones</b>		
Previsiones para Vacaciones Moneda Nacional		
Previsiones para Vacaciones MN	759,736	950,991
<b>Total Previsión para Vacaciones Moneda Nacional</b>	<b>759,736</b>	<b>950,991</b>
<b>Total Previsiones para Vacaciones</b>	<b>759,736</b>	<b>950,991</b>
<b>Previsión para Indemnización</b>		
Previsión para Indemnización Moneda Nacional		
Previsión para Indemnización MN	11,893,974	13,103,294
<b>Total Previsión para Indemnización Moneda Nacional</b>	<b>11,893,974</b>	<b>13,103,294</b>
<b>Total Previsión para Indemnización</b>	<b>11,893,974</b>	<b>13,103,294</b>
<b>TOTAL PREVISIONES</b>	<b>12,653,710</b>	<b>14,054,285</b>

Nota N° 22 CAPITAL PAGADO SOCIEDAD ANÓNIMA (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>CAPITAL PAGADO</b>		
Acciones Ordinarias		
Acciones Ordinarias Moneda Nacional		
Acciones Ordinarias MN	438,928,000	438,928,000
<b>Total Acciones Ordinarias Moneda Nacional</b>	<b>438,928,000</b>	<b>438,928,000</b>
<b>Total Acciones Ordinarias</b>	<b>438,928,000</b>	<b>438,928,000</b>
<b>TOTAL CAPITAL PAGADO</b>	<b>438,928,000</b>	<b>438,928,000</b>

Nota N° 23 APORTES NO CAPITALIZADOS SOCIEDAD ANÓNIMA (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>APORTES NO CAPITALIZADOS</b>		
Aportes para Futuros Aumentos de Capital		
Aportes para Futuros Aumentos de Capital		
Moneda Nacional		
Aportes para Futuros Aumentos de Capital MN	115,624,000	115,624,000
Total Aportes para Futuros Aumentos de Capital	115,624,000	115,624,000
Moneda Nacional		
Total Aportes para Futuros Aumentos de Capital	115,624,000	115,624,000
<b>TOTAL APORTES NO CAPITALIZADOS SOCIEDADES ANÓNIMAS</b>	<b>115,624,000</b>	<b>115,624,000</b>

Nota N° 24 RESERVA PARA REVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FIJOS (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>RESERVA PARA REVALORIZACION DE ACTIVOS FIJOS</b>		
Revalorización de Activos		
Reserva para revalúos técnicos Moneda Extranjera		
Reserva para revalúos técnicos ME	464,335,899	477,604,146
Total Reserva para revalúos técnicos Moneda Extranjera	464,335,899	477,604,146
Total Revalorización de Activos	464,335,899	477,604,146
<b>TOTAL RESERVA PARA REVALORIZACION DE ACTIVOS FIJOS</b>	<b>464,335,899</b>	<b>477,604,146</b>

Nota N° 25 RESERVAS (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>RESERVAS</b>		
Otras Reservas		
Otras Reservas Moneda Nacional		
Reservas por Conversión de Estados Financieros MN	(362,977,932)	(362,977,932)
Total Otras Reservas Moneda Nacional	(362,977,932)	(362,977,932)
Total Otras Reservas	(362,977,932)	(362,977,932)
<b>TOTAL RESERVAS</b>	<b>(362,977,932)</b>	<b>(362,977,932)</b>

Nota N° 26 INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS</b>		
Ventas		
Ventas Ingresos		
Ventas COBEE	139,862,947	264,036,742
Diversas	0	0
Total Ingresos	139,862,947	264,036,742
Total Ventas	139,862,947	264,036,742
<b>TOTAL INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS</b>	<b>139,862,947</b>	<b>264,036,742</b>

Nota N° 27 COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>COSTOS</b>		
<b>Costos por Ventas</b>		
<b>Costos por Operación</b>		
Costos por Operación COBEE	(21,954,570)	(65,942,869)
Depreciaciones y Amortizaciones	(48,385,969)	(128,604,490)
<b>Total Costos por Operación</b>	<b>(70,340,539)</b>	<b>(194,547,359)</b>
<b>Total Costos por Ventas</b>	<b>(70,340,539)</b>	<b>(194,547,359)</b>
<b>Costos por Servicios</b>		
<b>Costos por Mantenimiento</b>		
Costos por Mantenimiento COBEE	(1,175,258)	-
<b>Total Costos por Mantenimiento</b>	<b>(1,175,258)</b>	<b>-</b>
<b>Total Costos por Servicios</b>	<b>(1,175,258)</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>(71,515,797)</b>	<b>(194,547,359)</b>

Nota N° 28 GASTOS ADMINISTRATIVOS (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>		
<b>Otros</b>		
<b>Otros Moneda Nacional</b>		
Gastos Administrativos	(56,524,560)	(107,318,715)
Gastos Regulatorios	(2,120,896)	(3,972,380)
Impuestos COBEE	(4,967,806)	(10,563,940)
<b>Total Otros Moneda Nacional</b>	<b>(63,613,262)</b>	<b>(121,855,035)</b>
<b>Total Otros</b>	<b>(63,613,262)</b>	<b>(121,855,035)</b>
<b>TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>(63,613,262)</b>	<b>(121,855,035)</b>

Nota N° 30 OTROS INGRESOS (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>OTROS INGRESOS</b>		
<b>OTROS INGRESOS</b>		
<b>Otros Ingresos</b>		
<b>Otros Ingresos Moneda Nacional</b>		
Intereses	2,733,674	5,386,241
Ingresos Miscelaneos	47,890,161	62,668,602
Resultado por venta de activos fijos MN	0	1,891,260
<b>Total Otros Ingresos Moneda Nacional</b>	<b>50,623,835</b>	<b>69,946,103</b>
<b>Total Otros Ingresos</b>	<b>50,623,835</b>	<b>69,946,103</b>
<b>TOTAL OTROS INGRESOS</b>	<b>50,623,835</b>	<b>69,946,103</b>

Nota N° 31 AJUSTE POR INFLACIÓN Y TENENCIA DE BIENES (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES</b>		
<b>Cargos en Cuentas Monetarias</b>		
<b>Cargos en Cuentas Monetarias Moneda Extranjera</b>		
Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes	386,437	650,242
<b>Total Cargos en Cuentas Monetarias Moneda Extranjera</b>	<b>386,437</b>	<b>650,242</b>
<b>Total Cargos en Cuentas Monetarias</b>	<b>386,437</b>	<b>650,242</b>
<b>TOTAL AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES</b>	<b>386,437</b>	<b>650,242</b>

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited

Nota N° 32 OTROS EGRESOS (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>OTROS EGRESOS</b>		
<b>Otros Egresos</b>		
Otros Egresos		
Otros Intereses	(13,208,039)	(25,218,042)
Diversos	16,628	(82,810)
Resultado por Baja de Activos Fijos	-	(1,266,893)
Diferencia de Cambio MN	(18,259)	(74,467)
<b>Total Otros Egresos</b>	<b>(13,209,670)</b>	<b>(26,642,212)</b>
<b>Total Otros Egresos</b>	<b>(13,209,670)</b>	<b>(26,642,212)</b>
<b>TOTAL OTROS EGRESOS</b>	<b>(13,209,670)</b>	<b>(26,642,212)</b>

Nota N° 33 IMPUESTO A LAS UTILIDADES (En Bs.)

a) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado Vigente) y el Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995, la Sociedad determina el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, que es la resultante de ajustar la utilidad contable de acuerdo a los criterios definidos en dicho Decreto.

Para la determinación de la utilidad neta imponible al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se han considerado los lineamientos definidos por el Ministerio de Hacienda a través del Decreto Supremo N° 29387 de 20 de diciembre de 2007 y el Servicio de Impuestos Nacionales mediante Resolución Normativa de Directorio N° 10.0002.08 de 4 de enero de 2008, modificada y complementada por la Resolución Normativa de Directorio N° 10.0004.08 de 18 de enero de 2008, referentes a la re-expresión de los estados financieros a moneda constante, aplicando como índice la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

Este impuesto, que es liquidado y pagado en períodos anuales, es compensado con el Impuesto a las Transacciones (IT) generado en el ejercicio siguiente, hasta su agotamiento o hasta el siguiente vencimiento del IUE.

b) Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias temporarias netas existentes entre las bases contables y fiscales después de aplicar la tasa impositiva del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (25%) de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 12 (NIC 12) "Impuesto a las Ganancias" (aplicación de la NIC 12 respaldada por la Resolución N° 1/2012 del CTNAC), la cual establece la adopción de los pronunciamientos técnicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en ausencia de pronunciamientos técnicos específicos en el país.

Las principales diferencias temporarias pasivas surgen por la diferencia entre las vidas útiles de activos fijos contables y tributarias producto del revalúo técnico.

c) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del exterior

El Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior (IUE-BE) se determina aplicando la tasa del 12.5% a las rentas de fuente boliviana sobre el monto total acreditado, pagado o remesado a beneficiarios del exterior.

De acuerdo con tercer párrafo de artículo 34 del Decreto Supremo N° 24051, se presume que las utilidades del ejercicio netas de pérdidas acumuladas de gestiones anteriores de la Sucursal serán distribuidas en la fecha del vencimiento de la presentación de los estados financieros a la Administración Tributaria independientemente de la fecha de remisión de fondos, a menos que sean reinvertidas.

Al respecto, el mismo decreto establece que en el caso de que la Sucursal reinvierta las utilidades en el país, se deducirá de la base imponible para el cálculo del IUE-BE, el monto de las utilidades destinadas a ser reinvertidas a condición de que, a la fecha presunta de la remesa indicada, la autoridad social competente de la casa matriz haya decidido tal reinversión y las utilidades se afecten a una cuenta de reserva, la cual no será distributable. Por el contrario, si la reserva constituida para estos fines fuera en algún momento distribuida, se considerará que el impuesto correspondiente se generó en la fecha en que originalmente correspondiese y no al momento de la distribución efectiva de la reserva.

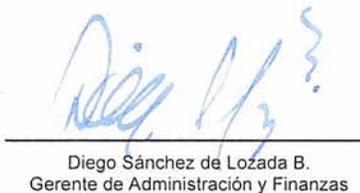
Nota N° 34 AJUSTE POR INFLACION DE CAPITAL (En Bs.)

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>AJUSTE POR INFLACIÓN DE CAPITAL</b>		
<b>Capital Pagado</b>		
Capital Pagado Moneda Nacional		
Capital Pagado MN	537,149,789	537,149,789
<b>Total Capital Pagado Moneda Nacional</b>	<b>537,149,789</b>	<b>537,149,789</b>
<b>Total Capital Pagado</b>	<b>537,149,789</b>	<b>537,149,789</b>
<b>TOTAL AJUSTE POR INFLACIÓN DE CAPITAL</b>	<b>537,149,789</b>	<b>537,149,789</b>

Nota N° 35 AJUSTE POR INFLACIÓN DE RESERVAS PATRIMONIALES

	30 de Junio de 2020	31 de Diciembre de 2019
<b>AJUSTE POR INFLACIÓN DE RESERVAS PATRIMONIALES</b>		
Aportes no Capitalizados		
Aportes no Capitalizados Moneda Nacional		
Aportes no Capitalizados MN	(351,587,443)	(348,003,164)
<b>Total Aportes no Capitalizados Moneda Nacional</b>	<b>(351,587,443)</b>	<b>(348,003,164)</b>
Reserva para Revalorización de Activos Fijos		
Reserva para Revalorización de Activos Fijos Moneda Nacional		
Reserva para Revalorización de Activos Fijos MN	-	-
<b>Total Reserva para Revalorización de Activos Fijos Moneda Nacional</b>	<b>(351,587,443)</b>	<b>(348,003,164)</b>
<b>TOTAL AJUSTE POR INFLACIÓN DE RESERVAS PATRIMONIALES</b>	<b>(351,587,443)</b>	<b>(348,003,164)</b>

  
 Alfredo Chávez Larrea  
 Subgerente de Contabilidad  
 Reg. Prof. CAUB 15673

  
 Diego Sánchez de Lozada B.  
 Gerente de Administración y Finanzas

  
 René Sergio Pereira  
 Gerente General  
 REPRESENTANTE LEGAL

ANEXO IV  
ESTADOS FINANCIEROS DE COBEE S.A.  
BPCO. LIMITED (SUCURSAL BOLIVIA)  
AUDITADOS INTERNAMENTE AL 30 DE  
JUNIO DE 2020



**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.  
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED (SUCURSAL BOLIVIA)**

Estados financieros al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019  
conjuntamente con el informe del auditor interno



**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. -  
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED (SUCURSAL BOLIVIA)**

Estados financieros al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019  
conjuntamente con el informe del auditor interno

**CONTENIDO**

Informe del auditor interno  
Balance general  
Estado de ganancias y pérdidas  
Estado de evolución del patrimonio neto  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

Bs        =        bolivianos  
USD       =        dólar estadounidense  
UFV       =        unidad de fomento de vivienda



La Paz, 31 de julio de 2020

**INFORME SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑIA BOLIVIANA DE ENERGIA ELECTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED – SUCURSAL BOLIVIA POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2020.**

Mediante la presente declaro que he evaluado y verificado a través de la aplicación de procedimientos de control que considere necesarios en las circunstancias, la documentación y registros contables que sustentan la información detallada en los estados financieros de la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited - Sucursal Bolivia al 30 de junio de 2020.

En mi opinión los estados financieros adjuntos presentan información confiable sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la sociedad al 30 de junio de 2020 y los resultados de sus operaciones por el periodo entre el 1ro de enero y el 30 de junio de 2020 y están respaldados con documentación suficiente y pertinente.

Así mismo en mi opinión, los libros de contabilidad y los estados financieros fueron llevados de conformidad con las disposiciones legales y tributarias vigentes.

Lic. Blanca Fabiola Málaga Castañeta  
Mat. Prof. CAULP N° 6050  
Matricula Nacional CAUB N° 16627

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.  
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

BALANCE GENERAL  
AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	30 de junio de 2020	2019 (Reexpresado)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.e y 5.a	36,334,601	3,195,229
Bancos (Fondos restringidos)	5.b	7,605,043	9,708,478
Cuentas por cobrar comerciales	4.f y 5.c	80,457,776	49,382,448
Otras cuentas por cobrar	5.d	73,936,646	42,970,545
Inventarios	4.g y 5.e	14,230,663	14,327,972
<b>Total activo corriente</b>		<b>212,564,729</b>	<b>119,584,672</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuenta corriente Casa Matriz	4.h. y 7	458,129,254	480,269,004
Inversiones permanentes	4.i	233,084	233,672
Activo fijo, neto	4.j y 5.f	2,696,099,138	2,725,380,973
Activo por impuesto diferido	4.k.2 y 5.k.1	2,026,415	1,321,856
Otros activos no corrientes	5.g	1,986,720	1,955,426
<b>Total activo no corriente</b>		<b>3,158,474,611</b>	<b>3,209,160,931</b>
<b>Total activo</b>		<b>3,371,039,340</b>	<b>3,328,745,603</b>
<b>Cuentas de orden deudoras</b>			
	9	1,898,016	4,633,546
<b>Pasivo y Patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	5.h	27,795,077	38,177,270
Cuentas por pagar empresas relacionadas		240,371	605,714
Cargas fiscales y sociales	5.i	23,720,629	14,871,899
Deudas financieras	4.l y 5.l	155,150,921	119,074,879
Intereses por pagar - Deuda financiera		8,581,333	8,183,487
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>215,488,331</b>	<b>180,913,249</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras	4.l y 5.l	330,480,791	337,440,362
Provisión para indemnizaciones	4.m	11,893,974	13,103,294
Otras cuentas por pagar		759,736	950,991
Pasivo por impuesto diferido	4.k.2 y 5.k.2	81,087,827	77,835,413
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>424,222,328</b>	<b>429,330,060</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>639,710,659</b>	<b>610,243,309</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital asignado	6.a	189,145,426	189,145,426
Aportes por capitalizar	6.b	696,000,000	696,000,000
Ajuste de capital		356,078,192	356,078,192
Ajuste de reservas patrimoniales		906,717,382	906,755,308
Reserva para reinversión	6.c	29,744,680	29,744,680
Reserva por revaluó técnico	6.d	464,335,899	477,126,075
Resultado Acumulado		89,307,102	63,652,613
<b>Total patrimonio neto</b>	4.n	<b>2,731,328,681</b>	<b>2,718,502,294</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>3,371,039,340</b>	<b>3,328,745,603</b>
<b>Cuentas de orden acreedoras</b>			
	9	1,898,016	4,633,546

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Alfredo Chávez Larrea  
Subgerente de Contabilidad

  
Diego Sánchez de Lozada B.  
Gerente de Administración y Finanzas

  
René Sergio Pereira  
Gerente General

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.**  
**BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED**  
**(SUCURSAL BOLIVIA)**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	30 de junio de 2020	2019 (Reexpresado)
<b>Ventas netas</b>			
Energía	4.o y 5.m	139,862,947	264,036,740
<b>Total ingresos</b>		139,862,947	264,036,740
<b>Gastos operativos</b>			
Gastos de operación	5.n	(86,168,982)	(207,856,187)
Depreciación	4.j.3 y 5.f	(48,385,969)	(112,929,839)
<b>Ganancia bruta</b>		5,307,996	(56,749,286)
<b>Otros ingresos:</b>			
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		-	1,065,918
Intereses		195,494	271,500
Resultado por venta de activos fijos		-	1,891,260
Diversos	5.o	31,362,404	23,231,567
<b>Otros egresos:</b>			
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		(14,123)	-
Diferencias de cambio		(18,259)	(74,467)
Intereses	4.l	(13,208,039)	(25,218,041)
Diversos	5.o	18,408	(77,868)
Resultado por baja de activos fijos		-	(1,266,893)
<b>(Pérdida) Ganancia antes del Impuesto a las Utilidades</b>		23,643,881	(56,926,310)
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	4.k.1 y 5.j	(10,817,499)	(12,013,847)
<b>(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio</b>		12,826,382	(68,940,157)

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
 Alfredo Chávez Larrea  
 Subgerente de Contabilidad

  
 Diego Sánchez de Lozada B.  
 Gerente de Administración y Finanzas

  
 René Sergio Pereira  
 Gerente General

COMPANÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.  
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Cifras expresadas en bolivianos)

Nota	Capital asignado	Aportes por capitalizar	Reserva para reinversión	Reserva por revalorio técnico	Ajuste del capital	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Subtotal	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018 (reexpresado)</b>	189,145,426	696,000,000	29,744,680	504,658,271	356,078,192	907,223,741	2,682,850,310	104,152,431	2,787,002,741
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	-	-	-	-	(261,812)	(261,812)	263,816	2,004
Transferecia de Reserva por revalorio técnico (NIC 16)	-	-	-	(27,155,942)	-	(203,797)	(27,359,739)	27,359,739	-
Baja por venta de activos fijos revalorados	-	-	-	(810,700)	-	(6,084)	(816,784)	816,784	-
Reversión de deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	-	-	-	434,416	-	3,260	437,706	-	437,706
Perdida neta del ejercicio (reexpresada)	-	-	-	-	-	-	-	(68,940,157)	(68,940,157)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019 (reexpresado)</b>	189,145,426	696,000,000	29,744,680	477,126,075	356,078,192	906,755,308	2,654,849,681	63,652,613	2,718,502,294
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	-	-	-	-	(37,926)	(37,926)	37,931	5
Transferecia de Reserva por revalorio técnico (NIC 16)	-	-	-	(12,790,176)	-	-	(12,790,176)	12,790,176	-
Baja por venta de activos fijos revalorados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 30 de junio de 2020</b>	189,145,426	696,000,000	29,744,680	464,335,899	356,078,192	906,717,382	2,642,021,579	89,307,102	2,731,328,681

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Alfredo Chávez Llerena  
Subgerente de Contabilidad

  
Diego Sánchez de Azavedo  
Gerente de Administración y Finanzas

  
René Sergio Pereira  
Gerente General

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.

BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED

(SUCURSAL BOLIVIA)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	30 de junio de 2020	2019 (Reexpresado)
<b>Flujo de efectivo de actividades operativas:</b>			
(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio		12,826,382	(68,940,157)
<b>Ajustes para conciliar los resultados del ejercicio con el flujo de efectivo de operaciones:</b>			
Depreciación de activos fijos	4.j.3 y 5.f	48,385,969	112,929,839
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	15.d	-	19,315,530
Gasto por obsolescencia de inventarios de materiales y repuestos		-	189,476
Impuesto a las utilidades - Gestión actual	4.k.1 y 5.j	10,817,499	12,013,847
Gasto por indemnizaciones y vacaciones		806,976	3,983,149
Impuesto a las transacciones (compensado con IUE pagado)		4,801,623	10,006,909
Gasto por Intereses, costos de emisión y primas devengadas		13,208,038	25,218,038
Intereses generados devengados		(195,494)	(271,500)
Otros egresos diversos		-	-
Pérdida por activos fijos siniestrados		-	-
Pérdida (Ganancia) neta por venta de activos fijos		-	(624,367)
Ajuste por inflación		14,123	(1,065,918)
Inflación - reexpresión valores año anterior		(23,799)	(148,389)
<b>Variación en activos y pasivos corrientes</b>			
Incremento en cuentas por cobrar comerciales		(31,443,168)	(3,060,793)
Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar		(51,164,044)	10,656,604
Incremento en inventarios		(9,417)	(1,717,563)
Disminución (Incremento) en cuentas por pagar comerciales y contratistas		(12,090,811)	11,076,065
Disminución en deudas fiscales y sociales		(3,583,527)	(3,410,476)
Indemnizaciones y quinquenios pagados		(2,061,160)	(2,619,951)
Pago de impuesto a las utilidades gestión anterior		-	(20,464,898)
<b>Flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades operativas</b>		<b>(9,710,810)</b>	<b>103,065,445</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>			
Efectivo restringido		2,031,118	23,747,729
Intereses ganados		195,494	271,500
Cobros por reclamos al seguro - daños a la propiedad		19,836,000	34,976,507
Compras de activos fijos		(19,174,644)	(77,516,709)
Ventas de activos fijos		1,467,454	1,891,260
<b>Flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de inversión</b>		<b>4,355,422</b>	<b>(16,629,713)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:</b>			
Emisiones de bonos		34,854,114	-
Costos de emisión		(260,338)	-
Nuevos préstamos bancarios		84,700,000	85,436,399
Pago de préstamos a corto plazo		(43,714,589)	(36,426,747)
Pago de principal - bonos emitidos y préstamos LP		(41,230,150)	(73,264,987)
Pago de intereses bancarios y de bonos emitidos		(14,416,597)	(30,939,065)
Transferencias a Casa Matriz	7	18,562,320	(36,463,610)
<b>Flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>38,494,760</b>	<b>(91,658,010)</b>
(Disminución) aumento neto en el efectivo		33,139,372	(5,222,278)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		3,195,229	8,417,507
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	5.a.	36,334,601	3,195,229

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Alfredo Chávez Larrea  
Subgerente de Contabilidad

  
Diego Sánchez de Lozada B.  
Gerente de Administración y Finanzas

  
René Sergio Pereira  
Gerente General

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**1. NATURALEZA, CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited, es una sociedad constituida en Halifax – Nueva Escocia, Canadá, con capital enteramente privado y opera legalmente en Bolivia desde 1925, mediante su Sucursal, con personalidad jurídica reconocida según Resolución Suprema de 2 de agosto de 1967, inscrita en el Padrón Nacional de Contribuyentes bajo el Número de Identificación Tributaria (NIT) N° 1020579023 y en el Registro de Comercio de Bolivia mediante Resolución Administrativa DGSA N° 1 de fecha 28 de febrero de 1978, actualizada por Fundempresa con la Matrícula N° 00012772.

El 4 de mayo de 1990, mediante Resolución Suprema N° 207640, protocolizada el 21 de julio de 1990, el Gobierno de Bolivia otorgó a COBEE una concesión para el aprovechamiento de recursos hídricos de los ríos Zongo y Miguillas en el departamento de La Paz, con el objetivo de generar y transmitir energía eléctrica en calidad de servicio público, sin carácter de exclusividad. El plazo de la concesión es por 40 años a partir del 1° de octubre de 1990.

Mediante Resoluciones Supremas N° 215064 y N° 215474 de fechas 30 de diciembre de 1994 y 17 de marzo de 1995 respectivamente, se introdujeron modificaciones a la concesión original, con el propósito de adecuarla a las disposiciones de la Ley de Electricidad promulgada el 21 de diciembre de 1994. La Ley N° 1604 de 21 de diciembre de 1994, denominada "Ley de Electricidad", establece que las empresas eléctricas en el Sistema Interconectado Nacional deben estar desagregadas en empresas de generación, transmisión y distribución y dedicadas a una sola de estas actividades. La Sucursal a partir de dichas modificaciones quedó dedicada exclusivamente a la actividad de generación de electricidad.

En la Resolución Suprema N° 215474, se estableció un período de catorce años computados a partir de la promulgación de la Ley de Electricidad, para la transición del régimen tarifario de la Sucursal establecido en el Código de Electricidad al normado en la indicada Ley, siendo así que, a partir del 22 de diciembre de 2008, la Sucursal comenzó a formar parte del denominado Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) creado por la Ley de Electricidad.

La Disposición Transitoria Octava de la Constitución Política del Estado Plurinacional de Bolivia, aprobada en la gestión 2009, establece que en el plazo de un año desde la elección del Órgano Ejecutivo y del Órgano Legislativo, las concesiones de recursos naturales, electricidad, telecomunicaciones y servicios básicos, deben adecuarse al ordenamiento nuevo jurídico, reconociendo los derechos adquiridos. Con el Decreto Supremo N° 0726 de 6 de diciembre de 2010, dentro del plazo indicado, el Gobierno boliviano dispuso que todas las concesiones mineras, de recursos naturales, electricidad, telecomunicaciones y de servicios básicos, otorgadas con anterioridad al 6 de diciembre de 2010, a partir de la aprobación de dicho Decreto Supremo se adecuan al ordenamiento constitucional vigente, transformándose automáticamente en Autorizaciones Transitorias Especiales, en tanto se realice su migración de acuerdo a normativa sectorial a emitirse.



## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia. Por resolución del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (en adelante CTNAC), dependiente del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, en caso de ausencia de pronunciamientos técnicos específicos en el país, se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La nomenclatura de cuentas utilizada para la preparación de los estados financieros es consistente con el Sistema Uniforme de Cuentas (SUC) - Código de Electricidad, emitidas por la Autoridad Reguladora y han sido considerados los aspectos incluidos en el anexo a la resolución SSDE 222/99 (principios, políticas y normas de contabilidad aplicables a las empresas de generación y transportadoras de electricidad).

Siguiendo la recomendación incluida en la Resolución N° 01/2008 del CTNAC, emitida el 11 de enero de 2008, y lo establecido en la Resolución Normativa de Directorio N° 10.0002.08 del Servicio de Impuestos Nacionales (SIN), emitida el 20 de enero de 2008, la Sucursal tomó la decisión de aplicar desde el 1° de enero de 2007, las modificaciones establecidas en las Normas de contabilidad N° 3 y N° 6, aprobadas en el mes de septiembre de 2007.

## 3. USO DE ESTIMADOS Y JUICIOS

### 3.a. Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia requiere que la Gerencia realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Las áreas de mayor importancia que requieren la utilización de estimaciones, son aquellas relacionadas con la recuperación de activos de larga vida. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas por la Gerencia. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

Si en el futuro las estimaciones realizadas, que están basadas en el mejor juicio hecho por la Gerencia a la fecha de los estados financieros, varían con relación a los montos reales, las estimaciones originales serán modificadas en el año que corresponda.

### 3.b. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en términos de moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, siguiendo los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3 revisada y la Resolución N°01/2008 del 11 de enero de 2008 del CTNAC que establecen la reposición del ajuste por inflación de estados financieros, utilizando como único índice la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). Para estos efectos se ha considerado el valor de la UFV del 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 de Bs 2.34937 y de Bs 2.33187, respectivamente.

Los pronunciamientos locales requieren que los montos de los estados financieros estén re-expresados en moneda constante, para lo cual se computan los resultados por efectos de la inflación de cuentas patrimoniales y de rubros no monetarios.



**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**3. USO DE ESTIMADOS Y JUCIOS (Cont.)**

**3.b. Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)**

El efecto de estos ajustes se expone en la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes" (AITB). Asimismo, según se establece en la Norma de Contabilidad N° 3 Revisada y Modificada, los valores de los rubros del Estado de Ganancias y Pérdidas también deben ser re-expresados a moneda constante, sin embargo, la Sucursal ha optado, como lo prevé la misma norma, por mantener los valores históricos de dicho estado, procedimiento que no origina ninguna distorsión en la expresión del resultado neto del ejercicio.

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros y las notas explicativas al 31 de diciembre de 2019 fueron re-expresados tomando el criterio mencionado en el párrafo anterior.

**4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables descritas a continuación, han sido presentadas consistentemente a todos los períodos presentados en los estados financieros.

**4.a. Transacciones en moneda extranjera**

La contabilidad de la Sucursal es llevada en moneda local (bolivianos) y las operaciones realizadas en otras monedas, se convierten a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente a la fecha de contabilización. El efecto de esta conversión se expone en la cuenta "Diferencias de Cambio" del Estado de Ganancias y Pérdidas. A la fecha de cierre de cada ejercicio, los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a bolivianos, en función al tipo de cambio oficial de venta vigente a esa fecha. El tipo de cambio oficial de venta del dólar estadounidense vigente al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 fue de Bs 6.96 por USD 1.

**4.b. Ejercicio**

El cómputo de los resultados de operación, se efectúa en forma anual entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de cada año, en cumplimiento al artículo N° 39 del Decreto Supremo N° 24051 del 29 de junio de 1995.

**4.c. Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

Los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre: corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses; y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros.

**4.d. Transferencias de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados (Reciclaje de la depreciación de los activos revaluados)**

En lo referente a "Primas" y "Reservas patrimoniales", el Anexo a la Resolución SSDE 222/99, de la Autoridad de Fiscalización de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN), establece que la reserva para revalúo técnicos es el excedente de valor asignado en el estudio de Revalorización Técnica de Activos Fijos, siguiendo los lineamientos de la Norma de Contabilidad N° 4, emitida por el CTNAC, y que la característica principal de la reserva para revalúo técnico es que al constituirse una extensión del capital, no debe ser objeto de distribución excepto por una disposición especial del gobierno o de la Junta de Accionistas.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

4. **POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)**

4.d. **Transferencias de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados (Reciclaje de la depreciación de los activos revaluados (Cont.))**

Adicionalmente, el mencionado Anexo, en la sección referente al cumplimiento de disposiciones legales, establece que excepcionalmente podrán existir discrepancias entre un procedimiento aconsejado por las normas contables y las disposiciones legales; en estos casos, se revelarán tales hechos y se cuantificarán las diferencias, pero prevalecerán las disposiciones legales y a ellas se referirán los registros contables.

Dado que el 31 de diciembre de 2009 COBEE practicó un revalúo técnico y producto del mismo reconoció en sus registros contables un superávit por un mayor valor de sus Activos Fijos, se ha procedido a transferir parcialmente el saldo de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados por la porción revaluada ya utilizada de esos activos fijos, calculada como la diferencia entre la depreciación de su valor revaluado y la depreciación de su valor histórico.

Cualquier distribución de rentas, debidamente aprobada por los socios o accionistas, ya sea en efectivo o acreditación a cuenta en el caso de la Sucursal, está gravada con el IUE-BE. Al respecto, tal como se menciona en el inciso d) de la nota 6. la Sucursal cumplió con todas las obligaciones tributarias producto del "Reciclaje de la Depreciación de los activos revaluados".

La transferencia del saldo de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados no afecta la base de cálculo de la utilidad tributaria para fines de determinación de Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), ni afecta el cumplimiento de los acuerdos a los que la Sociedad está obligada por los prospectos de emisiones de bonos que actualmente tienen en vigencia en el mercado de valores.

4.e. **Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo está compuesto por los saldos en caja y los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes de efectivo corresponden a inversiones de corto plazo, de gran liquidez y de riesgo menor de cambios en su valor, los cuales son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo. Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 constituyen depósitos en fondos de inversión los cuales se presentan a su valor nominal más los intereses devengados a la fecha de los estados financieros.

4.f. **Cuentas por cobrar comerciales**

Las cuentas por cobrar comerciales se presentan al valor nominal de las facturas emitidas mensualmente por la venta de energía y capacidad a clientes del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).

4.g. **Inventarios**

Los inventarios corresponden a repuestos y materiales utilizados en la producción de energía, los cuales están valuados a valores corrientes, es decir al valor de costo de reposición. El costo unitario se determina por el método del costo promedio ponderado.

La constitución de la provisión por obsolescencia se realiza a partir del análisis de una muestra representativa del universo de aquellos ítems cuya rotación se sitúa entre 37 meses o más.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

4. **POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)**

4.g. **Inventarios (Cont.)**

Si algún ítem fuera identificado en ese parámetro de rotación, se procede a evaluar el ítem para confirmar si el mismo califica como inventario de seguridad o en su defecto, califica para efectos de la previsión para obsolescencia.

4.h. **Cuenta corriente casa matriz**

Corresponde a la cuenta corriente con la casa matriz producto de las operaciones con la Sucursal.

4.i. **Inversiones permanentes**

Las inversiones permanentes corresponden a certificados de aportación telefónica en la Cooperativa de Teléfonos de La Paz, y se valúan a su valor de mercado.

4.j. **Activo fijo Neto**

4.j.1 **Reconocimiento y medición**

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, los activos fijos se presentan a valores revaluados determinados por un perito independiente. Los valores resultantes del informe de revalúo técnico fueron incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, cuyo informe fue aprobado por el Directorio y los accionistas el 29 de abril de 2010. Consecuentemente, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 los valores de los activos fijos se presentan a valores revaluados ajustados por inflación desde la fecha del revalúo o al valor de compra actualizado por inflación en el caso de adquisiciones a partir del 1ro de enero de 2010.

Para los activos fijos adquiridos previos al 1ro de enero de 2010, en cumplimiento a la Norma de Contabilidad N° 4, el exceso del monto del revalúo técnico sobre el valor actualizado se registró en la cuenta de patrimonio "Reserva por revalúo técnico".

4.j.2 **Costos posteriores**

Los costos de mantenimientos mayores o revisiones se reconocen en el valor en libros de un activo fijo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el gasto fluyan a la Sucursal y su costo se pueda medir confiablemente. El mantenimiento continuo y las reparaciones menores se contabilizan como gastos a medida que se incurren y se reconocen en el Estado de Ganancias y Pérdidas.

Todos los costos posteriores capitalizados se presentan a su costo histórico ajustado por inflación a la fecha de cierre.

4.j.3 **Depreciación**

Los elementos de activo fijo se deprecian desde la fecha en que están disponibles para su uso o, con respecto a los activos autoconstruidos, desde la fecha en que el activo se completa y está listo para su uso.



COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

4.j. Activo Fijo neto (Cont.)

4.j.3 Depreciación (Cont.)

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la depreciación de los activos fijos se calcula utilizando el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de cada componente, exceptuando los terrenos que son activos fijos que no se deprecian.

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales (si los hubiera) se revisan en cada fecha de presentación y se ajustan, si corresponde. Al 31 de diciembre de 2016, la Sucursal realizó una revisión de vidas útiles de activos fijos con un experto independiente. Los resultados de dicha revisión fueron utilizados para asignar las vidas útiles de los activos fijos al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

4.j.4 Bajas

Los activos fijos se dan de baja en el momento de la venta de los mismos o cuando no se esperan obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas del activo (calculada como la diferencia entre el valor de venta y el valor en libros del activo) se incluye en el Estado de Ganancias y Pérdidas.

4.k. Aspectos impositivos

4.k.1 Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado Vigente) y el Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995, la Sucursal determina el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, que es la resultante de ajustar la utilidad contable de acuerdo a los criterios definidos en dicho Decreto.

Para la determinación de la utilidad neta imponible al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se han considerado los lineamientos definidos por el Ministerio de Hacienda a través del Decreto Supremo N° 29387 de 20 de diciembre de 2007 y el Servicio de Impuestos Nacionales mediante Resolución Normativa de Directorio N° 10.0002.08 de 4 de enero de 2008, modificada y complementada por la Resolución Normativa de Directorio N° 10.0004.08 de 18 de enero de 2008, referentes a la re-expresión de los estados financieros a moneda constante, aplicando como índice la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

Este impuesto, que es liquidado y pagado en períodos anuales, es compensado con el Impuesto a las Transacciones (IT) generado en el ejercicio siguiente, hasta su agotamiento o hasta el siguiente vencimiento del IUE.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

4.k. Aspectos impositivos (Cont.)

4.k.2 Impuesto Diferido

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias temporarias netas existentes entre las bases contables y fiscales después de aplicar la tasa impositiva del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (25%) de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 12 (NIC 12) "Impuesto a las Ganancias". La aplicación de la NIC 12 está respaldada por la Resolución N° 1/2012 del CTNAC, la cual establece la adopción de los pronunciamientos técnicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en ausencia de pronunciamientos técnicos específicos en el país.

Las principales diferencias temporarias pasivas surgen por la diferencia entre las vidas útiles de activos fijos contables y tributarias producto del revalúo técnico.

4.k.3 Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior

El Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior (IUE-BE) se determina aplicando la tasa del 12.5% a las rentas de fuente boliviana sobre el monto total acreditado, pagado o remesado a beneficiarios del exterior.

De acuerdo con el tercer párrafo de artículo 34 del Decreto Supremo N° 24051, se presume que las utilidades del ejercicio netas de pérdidas acumuladas de gestiones anteriores de la Sucursal serán distribuidas en la fecha del vencimiento de la presentación de los estados financieros a la Administración Tributaria independientemente de la fecha de remisión de fondos, a menos que sean reinvertidas.

Al respecto, el mismo decreto establece que en el caso de que la Sucursal reinvierta las utilidades en el país, se deducirá de la base imponible para el cálculo del IUE-BE, el monto de las utilidades destinadas a ser reinvertidas a condición de que, a la fecha presunta de la remesa indicada, la autoridad social competente de la casa matriz haya decidido tal reinversión y las utilidades se afecten a una cuenta de reserva, la cual no será distribuable. Por el contrario, si la reserva constituida para estos fines fuera en algún momento distribuida, se considerará que el impuesto correspondiente se generó en la fecha en que originalmente correspondiese y no al momento de la distribución efectiva de la reserva.

4.l. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a valor razonable en función al efectivo recibido menos los costos asociados a la transacción, en aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera Nro. 9 "Instrumentos financieros" (NIIF 9) (aplicación de la NIIF 9 respaldada por la Resolución N° 1/2012 del CTNAC).

Posteriormente los intereses son medidos en función al método del costo amortizado, determinando para tal efecto la tasa efectiva de la obligación contraída.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

4.i. Obligaciones financieras (Cont.)

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, las obligaciones financieras están compuestas por préstamos con instituciones financieras, y adicionalmente, emisiones de bonos en el mercado local.

4.m. Provisión para indemnizaciones

La provisión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado de manera mensual. Según las disposiciones laborales vigentes, transcurridos tres meses de antigüedad en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio o duodécimas según corresponda, incluso en los casos de retiro voluntario.

Asimismo, se establece que los trabajadores que hayan cumplido cinco años de trabajo de manera continua podrán, a simple solicitud escrita y sin necesidad de otro requisito, exigir al empleador el pago de los quinquenios consolidados. Esta solicitud debe efectuarse en un pago único en un plazo de treinta días computables a partir de la solicitud y será calculado en base al promedio del total ganado de los últimos tres meses anteriores a la solicitud de pago. En base a la rotación normal del personal, esta provisión es considerada no corriente.

4.n. Patrimonio neto

El patrimonio de la Sucursal está compuesto por el Capital asignado, Aportes por capitalizar, Ajuste de capital, Ajuste de reservas patrimoniales, Reserva de reinversión, Reserva por revalúo técnico y Resultados Acumulados (Ver nota 6)

La Sucursal re-expresa su patrimonio neto a moneda constante utilizando como índice de re-expresión, la variación de la UFV. La contrapartida de dicha actualización se carga a los resultados del ejercicio en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El efecto de la re-expresión de la cuenta Capital asignado, se registra en la cuenta Ajuste de Capital; el efecto de la re-expresión de las cuentas Aportes por Capitalizar, Reserva para Reinversión y Reserva para Revalúo Técnico se registra en la cuenta Ajuste de Reservas Patrimoniales y la re-expresión de la cuenta Resultados Acumulados en su propia cuenta.

4.o. Reconocimiento de ingresos

La Sucursal reconoce sus ingresos por ventas por el método de lo devengado, en función a la potencia firme disponible reconocida para el mercado eléctrico y de las inyecciones netas de energía eléctrica al Sistema Interconectado Nacional.

4.p. Pasivos contingentes

Los pasivos contingentes se definen como obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados y cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia o la falta de ocurrencia de uno o más hechos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Sucursal. A efectos de la contabilización y exposición de estos pasivos contingentes se toman en cuenta los criterios establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad No. 37 (NIC 37) "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes", la cual hace referencia a:



COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

4.p. Pasivos contingentes (Cont.)

- (i) Contingencia Remota: obligación con escasas posibilidades de ocurrencia (no requiere ser registrada en estados financieros ni revelarse en las notas);
- (ii) Contingencia Posible: obligación cuyas posibilidades de ocurrencia alcanzan hasta en un 50% (no requiere ser registrada en los estados financieros, pero si revelarse en las notas): y
- (iii) Contingencia Probable: obligación cuyas posibilidades de ocurrencia sobrepasan el 51% (requiere ser registrada en los estados financieros).

(Aplicación de la NIC 37 respaldada por la Resolución N° 1/2012 del CTNAC).

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los rubros más importantes, expresados en bolivianos, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

5. a. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> (Reexpresado)
Caja	100,380	110,984
Bancos	36,163,879	3,013,963
Equivalentes de efectivo	70,342	70,282
	<u>36,334,601</u>	<u>3,195,229</u>

5. b. Bancos (Fondos Restringidos)

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> (Reexpresado)
Banco de Crédito S.A. (BCP) - Fondo Restringido CP	6,697,420	9,467,407
Cuenta bancaria - Seguro Médico Delegado	907,623	241,071
	<u>7,605,043</u>	<u>9,708,478</u>

La cuenta corresponde principalmente a fondos restringidos en un fideicomiso, cuyo propósito principal es garantizar el pago de intereses y capital relacionados con las obligaciones de bonos emitidos. Los fondos restringidos generan intereses a una tasa promedio de 1.50% (2020) y 1.50% (2019). Al 30 de junio de 2020 y 31 diciembre de 2019, los intereses devengados ascienden a Bs195,494 y Bs271,500 (re-expresado), los cuales se encuentran incluidos en el estado de Ganancias y Pérdidas.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. c. Cuentas por Cobrar Comerciales

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Clientes Mercado Eléctrico Mayorista (MEM)	83,400,659	49,473,337
Otros clientes	2,360	2,864
Previsión para cuentas incobrables	<u>(2,945,243)</u>	<u>(93,753)</u>
	<u>80,457,776</u>	<u>49,382,448</u>

5. d. Otras Cuentas por Cobrar

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Pagos adelantados (*)	35,561,411	15,755,674
Cuentas del personal	331	16,441
Cuentas varias por cobrar (**)	<u>38,374,904</u>	<u>27,198,430</u>
	<u>73,936,646</u>	<u>42,970,545</u>

(\*) Al 30 de junio de 2020, corresponde principalmente a seguros pagados por Bs16,483,744, la estimación del Impuesto a las Transacciones (IT) por compensar por Bs10,756,267 y anticipados a proveedores por Bs6,791,756. Al 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a la estimación del Impuesto a las Transacciones (IT) por compensar por Bs10,073,648 (re-expresado) y anticipados a proveedores por Bs3,580,254 (re-expresado).

(\*\*) Al 30 de junio de 2020, corresponde principalmente a cuentas por cobrar por pólizas de seguro de "Daños a la Propiedad" por Bs37,041,903, emergentes del desastre del sistema Zongo suscitado en febrero de 2018 (Ver nota 14). Al 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a cuentas por cobrar por pólizas de seguro de "Daños a la Propiedad" por Bs26,470,326 (re-expresado), emergentes del desastre del sistema Zongo suscitado en febrero de 2018 (Ver nota 14).

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. e. Inventarios

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Materiales y repuestos	15,842,212	15,951,615
Previsión para obsolescencia	(1,611,549)	(1,623,643)
	<u>14,230,663</u>	<u>14,327,972</u>

5. f. Activo Fijo, Neto

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Producción	3,262,781,449	3,261,179,903
Transmisión	338,827,395	335,730,031
Obras en curso	115,665,682	103,219,194
Propiedad general	100,089,263	99,598,055
	<u>3,817,363,789</u>	<u>3,799,727,183</u>
Depreciación acumulada	(1,047,617,360)	(1,000,146,218)
Deterioro acumulado PPE	(73,647,291)	(74,199,992)
	<u>2,696,099,138</u>	<u>2,725,380,973</u>

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la depreciación cargada a resultados asciende a Bs48,385,969 y Bs112,929,839 (re-expresado) respectivamente.

5. g. Otros activos no corrientes

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Cuentas por cobrar LP	89,782	81,638
Depósitos en garantía	1,896,938	1,873,788
	<u>1,986,720</u>	<u>1,955,426</u>

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. h. Cuentas por Pagar Comerciales y Contratistas

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> (Reexpresado)
Proveedores por Pagar	15,544,078	27,036,278
Otras Cuentas por Pagar	12,250,999	11,140,992
	<u>27,795,077</u>	<u>38,177,270</u>

Las cuentas por pagar comerciales y contratistas no devengan intereses y se liquidan normalmente en el término de 30 días.

5. i. Cargas Fiscales y Sociales

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> (Reexpresado)
IUE por pagar	12,501,333	7,633,406
IVA débito fiscal	1,121,467	708,273
Retenciones	418,059	681,711
Provisión para bonos y primas	3,190,445	1,816,168
Provisión para aguinaldos	1,445,841	-
Cargas sociales por pagar	5,043,484	4,032,341
	<u>23,720,629</u>	<u>14,871,899</u>

5. j. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> (Reexpresado)
Impuesto a las utilidades por pagar	2,385,164	7,633,406
Estimación impuesto a compensar con el IT	4,801,623	(10,006,908)
Ajuste IUE no compensado	512,923	3,890,618
Pasivo por impuesto diferido	3,117,789	10,496,730
IUE BE utilidades	-	-
Total IUE gasto contable	<u>10,817,499</u>	<u>12,013,846</u>

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> (Reexpresado)
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	7,699,710	1,517,117
Impuesto diferido	3,117,789	10,496,730
Total IUE gasto contable	<u>10,817,499</u>	<u>12,013,847</u>

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5.k. Impuesto Diferido

5.k.1 *Activo por Impuesto Diferido*

	<u>Saldo inicial al</u> <u>01/01/2020</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u>	<u>Saldo final al</u> <u>30/06/2020</u>
Impuesto a la prop. de vehículos automotores	31,535	17,171	48,706
Impuesto a la propiedad de bienes inmuebles	34,745	18,919	53,664
Patentes y otros impuestos municipales	1,048	571	1,619
Previsión para vacaciones	818,531	445,700	1,264,231
Previsión para obsolescencia	402,887	219,377	622,264
Previsión para cuentas dudosas	23,264	12,668	35,932
<b>Total Activo por Impuesto Diferido</b>	<b>1,312,010</b>	<b>714,405</b>	<b>2,026,415</b>

	<u>Saldo inicial al</u> <u>01/01/2019</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Saldo final al</u> <u>31/12/2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Impuesto a la prop. de vehículos automotores	42,023	(10,251)	31,772
Impuesto a la propiedad de bienes inmuebles	23,418	11,587	35,005
Patentes y otros impuestos municipales	2,540	(1,484)	1,056
Previsión para vacaciones	704,304	120,370	824,674
Previsión para obsolescencia	-	405,911	405,911
Previsión para cuentas dudosas	-	23,438	23,438
<b>Total Activo por Impuesto Diferido</b>	<b>772,285</b>	<b>549,571</b>	<b>1,321,856</b>

5.k.2 *Pasivo por Impuesto Diferido*

	<u>Saldo inicial al</u> <u>01/01/2020</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u>	<u>Saldo final al</u> <u>30/06/2020</u>
Activos fijos	77,255,631	3,832,196	81,087,827
<b>Total Pasivo por Impuesto Diferido</b>	<b>77,255,631</b>	<b>3,832,196</b>	<b>81,087,827</b>

	<u>Saldo inicial al</u> <u>01/01/2019</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u> <u>(Reexpresado)</u>	<u>Saldo final al</u> <u>31/12/2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Activos fijos	66,789,113	11,046,299	77,835,412
<b>Total Pasivo por Impuesto Diferido</b>	<b>66,789,113</b>	<b>11,046,299</b>	<b>77,835,412</b>

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. I. Deudas Financieras

	<u>Tasa de interés %</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>jun-2020</u>	<u>2019 (Reexpresado)</u>
<b><u>Porción Corriente</u></b>					
Banco de Crédito S.A (BCP)	4.20%	13/03/2017	15/03/2027	5,831,000	5,874,760
Banco de Crédito S.A (BCP)	3.95%	22/03/2019	16/03/2020	-	6,110,102
Banco de Crédito S.A (BCP)	4.20%	26/04/2019	20/04/2020	6,500,000	13,097,561
Banco de Crédito S.A (BCP)	5.50%	20/12/2019	17/06/2020	-	6,851,032
Banco Nacional de Bolivia S.A.	5.50%	20/12/2019	31/12/2020	14,000,000	28,210,132
Banco de Crédito S.A (BCP)	5.35%	15/01/2020	09/01/2021	13,050,000	-
Banco de Crédito S.A (BCP)	5.50%	23/01/2020	27/10/2020	2,000,000	-
Banco de Crédito S.A (BCP)	5.35%	10/03/2020	05/03/2021	18,000,000	-
Banco Industrial S.A (BISA)	6.00%	07/04/2020	02/04/2021	34,300,000	-
Banco Nacional de Bolivia S.A.	6.00%	09/04/2020	04/04/2021	7,000,000	-
Bonos – Cobee III- 1, serie C	9.00%	11/03/2010	18/01/2020	-	11,120,333
Bonos – Cobee III- 3	7.00%	16/04/2012	23/02/2022	10,718,750	10,799,191
Bonos COBEE IV - 1, serie B	7.00%	17/02/2014	17/01/2020	-	7,012,233
Bonos COBEE IV - 2	7.80%	26/02/2014	05/01/2024	16,800,000	8,463,040
Bonos COBEE IV - 4	7.80%	25/11/2014	03/10/2024	5,250,000	-
Bonos COBEE IV - 5	5.75%	30/09/2016	09/08/2026	18,025,600	19,481,917
Bonos COBEE V - 1	5.75%	14/05/2020	13/03/2020	750,114	-
Prima diferida emisión bonos				3,240,482	2,291,811
Costos diferidos emisión bonos				(315,025)	(237,233)
<b>Total deuda a corto plazo</b>				<b>155,150,921</b>	<b>119,074,879</b>
<b><u>Porción No Corriente</u></b>					
Banco de Crédito S.A (BCP)	4.20%	13/03/2017	15/03/2027	34,986,000	38,185,940
Bonos – Cobee III- 3	7.00%	16/04/2012	23/02/2022	10,718,750	21,598,382
Bonos COBEE IV - 2	7.80%	26/02/2014	05/01/2024	67,200,000	76,167,356
Bonos COBEE IV - 4	7.80%	25/11/2014	03/10/2024	99,750,000	105,787,994
Bonos COBEE IV - 5	5.75%	30/09/2016	09/08/2026	77,347,200	86,277,061
Bonos COBEE V - 1	5.75%	14/05/2020	13/03/2020	34,104,000	-
Prima diferida emisión bonos				6,989,474	10,218,834
Costos diferidos emisión bonos				(614,633)	(795,205)
<b>Total deuda a largo plazo</b>				<b>330,480,791</b>	<b>337,440,362</b>

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. m. Ventas Netas – Energía

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Mercado Spot	139,701,001	263,501,085
Otros Ingresos por energía	154,469	512,295
Otros Ingresos	7,477	23,360
	<u>139,862,947</u>	<u>264,036,740</u>

5. n. Gastos de Operación

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Sueldos y cargas sociales	26,624,661	57,818,373
Peaje por transporte de electricidad	15,929,469	26,508,199
Materiales y repuestos	852,450	3,624,013
Mantenimiento equipos de operación	1,175,258	13,306,483
Servicios profesionales contratados	4,704,303	10,167,495
Desmantelamiento Planta Kenko	-	2,064,377
Seguros	16,950,820	34,290,773
Deterioro de valor cuentas por cobrar	2,852,188	47,050
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	-	19,315,530
Consumo gas - Kenko	-	875,398
Impuesto a las transacciones	4,801,623	10,006,908
Tarifa Dignidad y otros descuentos energía	2,447,460	4,547,622
Otros beneficios empleados	3,006,932	7,000,465
Tasa de regulación - SIRESE	1,188,763	2,245,452
Servicios básicos	1,132,677	3,018,958
Comité de Despacho de Carga (i)	932,133	1,726,930
Servicio mantenimiento de vehículos	381,870	1,114,768
Servicio IT y comunicaciones	1,993,616	4,119,058
Gastos bancarios	324,054	1,919,580
Gastos varios de operación	672,518	3,297,520
Actividades sociales (ii)	32,004	284,204
Otros impuestos	166,183	557,031
	<u>86,168,982</u>	<u>207,856,187</u>

(i) Pagos realizados al Comité Nacional de Despacho de Carga CNDC en base a la participación, de la Sucursal, en el mercado en función a la potencia y energía eléctrica.

(ii) RSE: Responsabilidad Social Empresarial

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. o. Ingresos y Gastos Diversos

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Ingresos por cobertura de seguro - Daños a la Propiedad	30,604,749	-
Ingresos por cobertura de seguro - Lucro Cesante	-	23,140,368
Otros ingresos diversos	757,655	91,199
Total Ingresos Diversos	<u>31,362,404</u>	<u>23,231,567</u>

Los ingresos por cobertura de seguro se detallan en la nota 14.

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Otros gastos	(18,408)	77,868
Total Gastos Diversos	<u>(18,408)</u>	<u>77,868</u>

6. PATRIMONIO

6.a. Capital asignado

La Resolución Administrativa N° 06700/98 del 28 de enero de 1998, emitida por el SENAREC autoriza el importe de Bs189,145,426 como capital asignado de la Sucursal en Bolivia.

6.b. Aportes por capitalizar

En fecha 30 de noviembre de 2015 el Directorio autorizó la capitalización de Bs 696,000,000 de la Reserva por Revalúo Técnico a la cuenta Aportes por Capitalizar, la misma que se hizo efectiva contablemente en fecha 31 de diciembre de 2015.

6.c. Reserva para reinversión

El 9 de octubre de 1998, el Directorio aprobó la reinversión en el país de la totalidad de las utilidades de la gestión 1998. Consiguientemente, al 31 de diciembre de 1998, se contabilizaron Bs29,744,680 en la cuenta "Reserva de Reinversión" en el patrimonio neto de la Sucursal.

6.d. Reserva por revalúo técnico

Al 31 de diciembre de 2009, la empresa BINSWANGER realizó la valuación de los activos fijos de la Sucursal, determinando un nuevo valor de mercado de los activos fijos de USD 335,421,100; lo cual incrementó el valor de dichos activos en USD 158,570,351 equivalentes a Bs1,121,092,382 al tipo de cambio de Bs7.07 con abono a la cuenta "Reserva por revalúo técnico".

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

6. PATRIMONIO (Cont.)

6.d. Reserva por revalúo técnico (Cont.)

Posteriormente en la gestión 2016, previa autorización del Directorio, la Sucursal transfirió parcialmente el saldo de la reserva por revalúo técnico a resultados acumulados por la porción revaluada ya utilizada de esos activos fijos, calculada como la diferencia entre la depreciación de su valor revaluado y la depreciación de su valor histórico (Ver nota 4.d.). Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el monto transferido acumulado asciende a Bs174,457,142 y Bs161,666,966.

A continuación, expresado en bolivianos, se expone en detalle el monto transferido de la Reserva por Revalúo técnico de las distintas gestiones involucradas:

Gestión	A	B	C = A - B
	Depreciación Activos Fijos (Módulo de Revaluación)	Depreciación Activos Fijos (Módulo de Costo)	Reciclaje de la Depreciación revaluada
2010	60,312,335	58,096,522	2,215,813
2011	59,823,268	51,997,058	7,826,210
2012	59,102,833	51,017,267	8,085,566
2013	58,942,309	50,456,841	8,485,468
2014	57,470,074	43,312,307	14,157,767
2015	56,783,786	40,744,569	16,039,217
2016	56,217,682	39,135,630	17,082,052
2017	109,526,424	78,839,170	30,687,254
2018	76,906,972	46,975,295	29,931,677
2019	75,283,225	48,127,283	27,155,942
	<b>Reciclaje acumulado Gestiones 2010 - 2019</b>		<b>161,666,966</b>
2020	20,483,251	13,542,011	12,790,176
	<b>Total Reciclaje acumulado</b>		<b>174,457,142</b>

Como resultado de la transferencia periódica de la Reserva por Revalúo técnico y otros movimientos durante la gestión, la composición de la cuenta Reserva por revalúo técnico, expresado en bolivianos, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> (Reexpresado)
Saldo al inicio del ejercicio	477,126,075	504,658,271
Bajas de activos fijos	-	(810,700)
Transferencia de Reserva por Revalúo técnico	(12,790,176)	(27,155,942)
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	-	434,446
	<u>464,335,899</u>	<u>477,126,075</u>

6.e. Distribución de dividendos:

Durante las gestiones 2020 y 2019, no se realizaron distribuciones de dividendos.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

7. CUENTA CORRIENTE CASA MATRIZ

La composición de saldos de Cuenta Corriente Casa Matriz, expresado en bolivianos, es la siguiente:

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Cuentas Corriente Casa Matriz (*)	458,129,254	480,269,004
	<u>458,129,254</u>	<u>480,269,004</u>

(\*) Al 30 de junio de 2020, se realizaron transferencias de excedentes de flujos de efectivo de la Casa Matriz a la Sucursal por Bs18,562,320, los cuales no generan intereses, ni tienen vencimiento específico. Al 31 de diciembre de 2019, se realizaron transferencias de excedentes de flujos de efectivo de la Sucursal a su Casa Matriz por Bs36,463,610 (re-expresado) respectivamente, los cuales no generan intereses, ni tienen vencimiento específico.

8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La composición de saldos de transacciones con partes relacionadas, expresado en bolivianos, es la siguiente:

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Inkia Energy	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Kallpa	-	-
Orazul Energy Perú S.A.	240,371	605,714
	<u>240,371</u>	<u>605,714</u>
<u>Ganancias y Pérdidas</u>		
Kallpa Generación S.A.	-	(522)
Cerro del Águila	-	-
Inkia Energy	-	-
	<u>-</u>	<u>(522)</u>

La naturaleza de los saldos con Kallpa Generación S.A. corresponde a gastos de viaje, alimentación y otros menores, lo cuales fueron pagados por la Sucursal a cuenta de otra empresa relacionada o viceversa.

La naturaleza de los saldos con Orazul Energy Perú S.A. corresponde a la prestación de servicios por la reparación quinquenal de rodets.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

9. CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

La composición de saldos de cuentas de orden deudoras y acreedoras, expresado en bolivianos, es la siguiente:

		<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Letras de cambio	i)	1,295,751	2,528,207
Boletas de garantía recibidas	ii)	602,265	2,105,339
		<u>1,898,016</u>	<u>4,633,546</u>

- i) Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre 2019, corresponden principalmente a letras de cambio por trabajo de vigilancia, limpieza de rejas, así como mantenimiento y refacción de obras civiles, por el equivalente de Bs1,210,775 y Bs1,029,737 (Re-expresado).
- ii) Al 30 de junio 2020, corresponden principalmente a dos boletas de garantía: a la empresa de Ingeniería y Construcciones Empro Ltda. por Bs1,769,074 y a la empresa Desmart Ltda. por Bs184,365. Al 31 de diciembre 2019, corresponden principalmente a dos boletas de garantía: a la empresa de Ingeniería y Construcciones Empro Ltda. por Bs1,769,074 (Re-expresado) y a la empresa Desmart Ltda. por Bs184,365 (Re-expresado).

10. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 30 de junio de 2020, la Sucursal tiene una posición neta activa en moneda extranjera de USD 47,491,587 equivalentes a Bs 330,541,446 (al 31 de diciembre de 2019 la posición neta activa en moneda extranjera re-expresada era de USD 44,416,259 equivalentes a Bs309,137,163). La composición es la siguiente:

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

10. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	<u>jun-2020</u>	<u>2019</u> (Reexpresado)
	USD	USD
<b>Activos en Moneda extranjera</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,680,909	14,705
Bancos (Fondos restringidos)	5,161	34,468
Cuenta corriente Casa Matriz	42,362,926	45,367,862
Otras cuentas por cobrar	2,442,591	126,274
	<u>47,491,587</u>	<u>45,543,309</u>
<b>Pasivos en Moneda extranjera</b>		
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	-	87,028
Deudas financieras - Corto plazo	-	1,008,089
Intereses por pagar - Deuda financiera	-	31,933
Deudas financieras - Largo plazo	-	-
	<u>-</u>	<u>1,127,050</u>
Posición en Moneda Extranjera Neta	<u>47,491,587</u>	<u>44,416,259</u>
Tipo de cambio	6.96	6.96
Posición neta equivalente en bolivianos	330,541,446	309,137,163

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 de Bs6.96 por USD 1.

11. FONDO DE ESTABILIZACIÓN

El Fondo de Estabilización está compuesto por las cuentas individuales de cada Agente Generador; con cada Agente Distribuidor y son calculados sobre los balances mensuales que corresponden a las diferencias entre precios de mercado de energía (precios spot) y precios estabilizados (precios de aplicación), en la proporción a su participación de transacciones económicas en el Mercado de Electricidad Mayorista (MEM). La característica principal de este fondo es que las diferencias no son convertidas a ingreso/gasto en un momento dado, es decir ellas no son pagadas o cobradas, simplemente son compensados con transacciones futuras

La Sucursal registra su ingreso de operación por los precios de aplicación definidos por la Autoridad de Fiscalización de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN). El balance del Fondo de Estabilización es fluctuante y tiende a compensarse en el tiempo.

## 12. CONTINGENCIAS

### 12.1. Fiscalización Seguro Delegado

#### Gestiones 2006 y 2007

En fecha 1 de junio de 2013, mediante Nota de cargo N° 233-0062, la Caja Nacional de Salud (CNS) notificó a la Sucursal determinado un supuesto superávit de Bs 1,077,991 para la gestión 2006.

Posteriormente, en fecha 25 de noviembre de 2013, la CNS notificó a COBEE con la Nota de cargo N° 233-0155, determinado, para la gestión 2007, un supuesto superávit de Bs1,527,630.

Sin perjuicio de que estas supuestas deudas sean demostradas, aclaradas y/o retiradas por la CNS, en base a un análisis efectuado de los gastos observados, la Sucursal ha provisionado Bs456,174 y Bs873,257 para las gestiones 2006 y 2007, respectivamente.

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de y 2018, ambas fiscalizaciones (2006 y 2007) se encuentran en etapa de sentencia apelada, pendiente de pronunciamiento del Tribunal Supremo de Justicia de La Paz.

Contingencia: Probable

#### Gestión 2008

Respecto a la gestión 2008 la CNS emitió el pliego de cargo Nro. 233.0125 multando a la Sucursal por Bs1,037,498 por supuestas infracciones cometidas durante dicha gestión. La Sociedad respondió rechazando la demanda de cobranza argumentando inexistencia de infracciones y prescripción extintiva (la demanda se presenta siete años tarde). En aplicación de la Ley Nro. 890 de enero de 2017, se solicitó al juez la condonación de la multa.

Contingencia: Posible

### 12.2. Otras contingencias

Al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Sucursal declara no tener otras contingencias, probables o posibles, significativas de ninguna naturaleza.



COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

13. PRINCIPALES CONTRATOS Y CONVENIOS FIRMADOS POR LA SUCURSAL

13.1. Contrato provisión de gas natural

En fecha 28 de noviembre de 2008, la Sucursal firmó con Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos ("YPFB") un contrato, con vigencia de 2 años renovables, de compra de gas natural para el funcionamiento de las turbinas y generación de energía eléctrica y consumo propio de la planta termoeléctrica "El Kenko". El mencionado contrato fue ampliado, mediante cinco adendas contractuales y cuyo plazo de ejecución feneció el 31 de diciembre de 2019.

13.2. Uso compartido Gasoducto Kenko

En fecha 24 de febrero de 2012, la Sucursal y la Empresa Eléctrica Valle Hermoso S.A. ("EVH"), suscribieron un convenio para el uso compartido del gasoducto de propiedad de la Sucursal, que permitiera a EVH poner en operación su planta termoeléctrica "El Alto", en terrenos aledaños a la "Planta Termoeléctrica El Kenko" de la Sucursal. La planta de EVH despacha al Sistema Interconectado Nacional ("SIN").

14. SINIESTROS

En fecha 14 de febrero 2018 debido a intensas precipitaciones, se produjo la crecida del río Zongo, ocasionando pérdidas materiales de diferentes magnitudes en el Sistema Hidroeléctrico Zongo. El siniestro ocasionó daños, principalmente, en caminos, puentes, campamentos, tomas de agua, canales, redes de distribución de energía eléctrica del servicio local (media y baja tensión) y líneas de transmisión (alta tensión).

Cabe aclarar que esta situación no afectó el rendimiento, posición financiera ni capacidad de generación de flujos de efectivo. Por tanto, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, no se identificaron riesgos de empresa en marcha en el mediano ni en el largo plazo.

La Sucursal cuenta con coberturas de seguro de activos fijos por los conceptos de: a) daños a la propiedad y, b) lucro cesante, para proteger los mismos contra todos los riesgos de pérdida o daño físico directo, incluyendo terremotos, averías de maquinaria, y otros riesgos principales asociados con la operación de la planta. La cobertura se divide en dos partes: (1) daños a la propiedad con un límite de 455 millones de dólares e (2) interrupción del negocio con un período de indemnización de hasta 12 meses de Margen Bruto (35 millones de dólares).

La Gerencia de la Sociedad considera que el siniestro suscitado el 14 de febrero de 2018, está cubierto por la póliza de seguro mencionada. Por lo tanto, durante las gestiones 2019 y 2018 se registró una cuenta por cobrar por el reclamo al seguro.

14. SINIESTROS (Cont.)

Al 30 de junio de 2020, la Sucursal mantiene una cuenta por cobrar por un monto de Bs37,041,903 por la cobertura de Daños a la Propiedad.

15. RETIRO DE LA CENTRAL TERMOELECTRICA EL KENKO

En fecha 04 de diciembre de 2018, la Autoridad de Fiscalización de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN) mediante Resolución N° 896/2018, autorizó el retiro de las unidades generadoras de la "Central Termoeléctrica El Kenko" (en adelante "Kenko") previa coordinación con el CNDC.

Según la "Norma Internacional de Contabilidad N° 36 – Deterioro de Valor de los Activos (NIC 36)", establece que la entidad debe evaluar, al final de cada periodo sobre el que se informa, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo (o unidad generadora de efectivo). Si existiera tal indicio, la entidad estimará el importe recuperable de dicho activo (o unidad generadora de efectivo).

Al 31 de diciembre de 2018, la autorización del retiro de Kenko, fue considerada como un indicio de deterioro a efectos la NIC 36.

Por tanto, la Sucursal procedió a la determinación del importe recuperable de los activos de Kenko, para lo cual se definió la estimación del "Valor Razonable menos costos de disposición" (VR-CV) de todos los activos que conforman Kenko, con excepción de terrenos, mobiliario u otros activos menores que podrían ser reutilizados o reubicados una vez que se consolide el retiro de Kenko.

La determinación del Valor Razonable menos Costos de Disposición fue realizada por un experto independiente.

15.1. Estimación del Valor Razonable menos Costos de Disposición al 31 de diciembre de 2018

El "Valor Razonable menos Costos de Disposición" es calculado a partir del valor que se espera recuperar tras la venta de los activos, en sus condiciones actuales, considerando los castigos por concepto de una eventual transacción en condiciones de mercado y a interesados debidamente informados. Al respecto, para efectos de la determinación del valor de los "Costos de Disposición", al 31 de diciembre de 2018 se consideró un factor de demérito del 20% (aproximado) sobre del valor de mercado de los activos sujetos a análisis, el cual ponderó principalmente, los siguientes aspectos:

- La Planta Kenko constituye una unidad de generación cuyo atractivo subyace en un desmantelamiento rápido y sencillo, incluyendo los costos de desmontaje y empaquetado.
- Tras retirar la planta, los costos de desmontaje son menores por su característica de instalación modular y fácilmente transportable (móvil), siendo el más representativo el costo de anulación del punto de gas y la gestión de la licencia ambiental.
- Activos fijos dentro de los grupos de: a) Oficinas y Control; b) Depósitos y archivo; c) Estructuras de soporte; d) Bases y e) Cercos, no fueron considerados para efectos del "Valor Razonable menos Costos de Disposición", en el entendido de que dichos activos podrían ser reutilizados por la Sucursal en el momento de la disposición de la planta Kenko
- Activos fijos dentro del grupo de Gaseoducto no fueron considerados para efectos del "Valor Razonable menos Costos de Disposición", debido a que cuando se disponga de la Planta Kenko, el gaseoducto no podrá ser transferido al comprador final.



COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

15. RETIRO DE LA CENTRAL TERMoeLECTRICA EL KENKO (Cont.)

15.a. Estimación del Valor Razonable menos Costos de Disposición al 31 de diciembre de 2018 (Cont.)

- Se consideraron también otros costos menores de disposición y desmantelamiento, según la alternativa de disposición que se considere para la planta Kenko.

Por tanto, al 31 de diciembre de 2018, y según el informe emitido por un experto independiente, el "Valor Razonable menos Costos de Disposición" resultante fue de Bs37,340,400.

15.b. Pérdida por deterioro de valor al 31 de diciembre de 2018

Según la NIC 36, existe una pérdida por deterioro de valor cuando el valor recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es inferior a su valor en libros. Por tanto, al 31 de diciembre de 2018, la Sucursal procedió a realizar esta comparación.

Al respecto, al 31 de diciembre de 2018, la Sucursal registró en el resultado del período una pérdida por deterioro de valor equivalente a Bs17,646,669, la cual fue expuesta en el Estado de Pérdidas y Ganancias, en la sección de Gastos de Operación (Ver Nota 5.n.). Adicionalmente, la Sucursal registró Bs37,263,417 disminuyendo la "Reserva por Revalúo Técnico" en el Patrimonio Neto de la Sucursal (Ver Nota 6.d.)

15.c. Actualización del cálculo por deterioro de valor al 31 de octubre de 2019

La estimación del valor recuperable al 31 de diciembre de 2018 debía ser reevaluada al momento en que se realice el retiro de Kenko. Al respecto, en cumplimiento a la Resolución AETN 896/2018, Kenko dejó formalmente de ser considerado como parte del Sistema Interconectado Nacional (SIN) a partir del 01 de noviembre de 2019.

Al 31 de octubre de 2019, la Sucursal consideró el retiro de Kenko como un indicador de deterioro para los activos de Kenko con excepción de terrenos, mobiliario u otros activos menores que podrían ser reutilizados o reubicados una vez consolidado el retiro de Kenko.

Por ello, la Sucursal procedió, una vez más, a la determinación del importe recuperable de los activos de Kenko, para lo cual se definió la estimación del "Valor Razonable menos costos de disposición" (VR-CV) de todos los activos Kenko mencionados previamente.

Para tal efecto, la Sucursal estimó el valor razonable de los activos de Kenko considerando una oferta de compra para las turbinas de Kenko, la cual asciende a Bs 1,080,665 (equivalentes 120,000 libras al tipo de cambio vigente al 31 de octubre de 2019). Cabe mencionar que a diferencia de la gestión 2018, los costos de disposición no fueron estimados como parte del cálculo del VR-CV, debido a que la Sucursal registró en la gestión 2019, una provisión para el desmantelamiento de Kenko por Bs2,049,000 en función a una cotización de servicios profesionales de un proveedor especializado. Al 31 de diciembre de 2019, el gasto por desmantelamiento de Kenko fue registrado en el Estado de Ganancias y Pérdidas, en la sección de Gastos de Operación (Ver nota 5.n).

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

15. RETIRO DE LA CENTRAL TERMoeLECTRICA EL KENKO (Cont.)

15.d. Pérdida por deterioro de valor y sus efectos al 31 de diciembre de 2019

Como resultado de la comparación del VR-CV con el valor en libros de los activos de Kenko, se determinó, para la gestión 2019, una pérdida por deterioro de valor según como sigue:

	<u>En Bolivianos</u>
Valor en libros activos Kenko .....	74,727,957
Valor recuperable activos Kenko .....	1,080,665
	<hr/>
Pérdida por deterioro de valor.....	73,647,292

La pérdida por deterioro determinada fue contrastada con el mismo concepto contabilizado al 31 de diciembre de 2018, con el objetivo de identificar el efecto correspondiente a la gestión 2019 únicamente.

Al respecto, se tienen los siguientes resultados:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>Ajuste 2019</u>
	<u>En Bolivianos</u>	<u>En Bolivianos</u>	<u>En Bolivianos</u>
Gasto por deterioro	36,818,321	17,646,669	19,171,652
Reserva por revalu	36,828,971	37,263,417	(434,446)
Deterioro acumulado	<hr/> 73,647,292	<hr/> 54,910,086	<hr/> 18,737,206

Por tanto, al 31 de diciembre de 2019, la Sucursal registró en el resultado del período una pérdida por deterioro de valor equivalente a Bs19,171,652, la cual fue expuesta en el Estado de Pérdidas y Ganancias, en la sección de Gastos de Operación (Ver Nota 5.n.). Adicionalmente, la Sucursal registró Bs434,446 incrementando la "Reserva por Revalu Técnico" en el Patrimonio Neto de la Sucursal (Ver Nota 6.d.)

Es importante aclarar que, al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el deterioro de valor reconocido en los activos de Kenko, representa la mejor estimación de la Gerencia con relación al valor recuperable a dicho corte.

16. PANDEMIA COVID-19

En fecha 17 de marzo de 2020 y como consecuencia de la propagación del Coronavirus (Covid-19), el Estado Plurinacional de Bolivia declaró "Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena", emitiendo una serie de disposiciones para contener la propagación de Covid-19, tales como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, reducción drástica de actividades y emisión de normas de carácter económico. Al respecto, se espera que tales medidas afecten de manera significativa la actividad económica del país y los mercados en general.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED  
(SUCURSAL BOLIVIA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

16. PANDEMIA COVID-19

A la fecha de emisión de los estados financieros de la Sucursal, se desconoce el tiempo que duren las medidas de excepción mencionadas y los efectos que las mismas pudieran tener sobre la situación financiera, el resultado de las operaciones, así como los flujos de efectivo de la Sucursal durante la gestión 2020. Sin embargo, al 30 de junio de 2020 no existen efectos impactos significativos sobre el reconocimiento y medición de los resultados, de los activos y pasivos a dicho corte. Así mismo, tampoco se pueden estimar razonablemente los efectos de estos hechos pudieran tener sobre la situación financiera, el resultado de las operaciones y flujos de efectivo de la Sucursal a futuro.

17. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2020, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros de la Sucursal.



Alfredo Chavez Larrea  
Subgerente de Contabilidad



Diego Sánchez de Lozada B.  
Gerente de Administración y  
Finanzas



René Sergio Pereira  
Gerente General

## ANEXO V

# INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA AL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES COBEE POR CALIFICADORA DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING S.A.

## COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGIA ELÉCTRICA S.A.

<b>Informe con EEFF al 30 de junio de 2020</b>	<b>Fecha de Comité: 14 de agosto de 2020</b>	
<b>Sector y País: Servicios/Bolivia</b>		
<b>Equipo de Análisis</b>		
Cristian Oscar Vargas Butron <a href="mailto:cvargas@ratingspcr.com">cvargas@ratingspcr.com</a>	Verónica Tapia Tavera <a href="mailto:vtapia@ratingspcr.com">vtapia@ratingspcr.com</a>	(591) 2 2124127

CALIFICACIONES			
Aspectos y/o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE			
<b>Monto (USD)</b>	<b>Plazo (d)</b>		
20.000.000	720	B1-	N-1
			Estable

### Significado de la Calificación PCR

**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 riesgo son muy pequeños.

*El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Más información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)*

### Significado de la Perspectiva PCR

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

*Para la calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, el Calificador tomará en cuenta 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.*

### 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.

*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 clasificación 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.*

## Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N° 085/2020 de 14 de agosto de 2020, acordó otorgar la calificación de B1- (equivalente a N-1 según la simbología de calificación utilizada por ASFI) con perspectiva "Estable" al Programa de Pagarés Bursátiles COBEE. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. es parte de INKIA Energy Ltda., empresa líder en generación de energía eléctrica en América Latina y el Caribe. Actualmente presta servicios de generación de energía eléctrica a través de diferentes sistemas en 14 plantas generadoras. A junio de 2020 (12 meses), la empresa muestra niveles de cobertura y solvencia adecuados, debido al fortalecimiento del EBITDA. De igual forma, los niveles de rentabilidad se muestran mejorados con recuperación de ingresos operativos. La exposición frente al endeudamiento fue mayor, como consecuencia de nueva deuda de corto plazo contraída, destinada a capital de trabajo. La liquidez se muestra ajustada con capital de trabajo negativo. La garantía es quirografaria.

## Resumen Ejecutivo

- **Características de la Industria.** La industria eléctrica en Bolivia comprende las actividades de generación, transmisión y distribución de este recurso. La estructura del sector determina la separación vertical de estas actividades en el Sistema Interconectado Nacional (SIN), con el objetivo de posibilitar el funcionamiento de un Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) competitivo en lo que hace a la generación, donde la oferta está constituida por los generadores y la demanda por los distribuidores de electricidad y consumidores no regulados.
- **Características de la administración y propiedad.** Tanto los ejecutivos como los directores y accionistas presentan una amplia experiencia en el campo del sector energético, esto sumado con el know how y apoyo externo de INKIA Energy Ltda., líder en América Latina y el Caribe en generación eléctrica, aspecto que mitiga el riesgo operacional.
- **Cobertura.** El indicador de cobertura, EBITDA a gastos financieros presentó una tendencia negativa a partir de 2016 debido a una menor marginación por incremento de gastos financieros y posteriormente en 2018, por el siniestro afrontado por la empresa, sin embargo, siguen siendo holgados. A junio de 2020 (12 meses), la cobertura de gastos financieros es de 2,40 veces, mayor a la registrada en similar periodo de 2019 (2,26 veces), por fortalecimiento del EBITDA en 17,46% considerando que hubo menor pérdida operativa en el periodo de estudio. El ratio de cobertura del servicio de la deuda es de 1,48 veces, menor respecto a junio de 2019, por el importante incremento de la deuda financiera de corto plazo destinada a capital de operaciones.
- **Rentabilidad.** En el análisis histórico del quinquenio se observa que la rentabilidad de la empresa tuvo una tendencia decreciente, llegando a exponer resultados negativos. En los cierres a 2017 y 2018, se explica por baja de activos fijos. Durante la gestión 2018, presentó la mayor pérdida neta por el siniestro reportado a principios de ese año y por atención de obligaciones financieras. Sin embargo, a junio de 2020 (12 meses), los resultados son positivos, el ROA alcanza a 0,43% y el ROE a 0,55%, ante la reactivación de las plantas de energía eléctrica siniestradas, que impulsaron la generación operativa, así como por ingresos no operativos relativos a ingresos por cobertura de seguro (daños a la propiedad)<sup>1</sup>, ganancias por valuación de valor patrimonial proporcional (VPP) y otros ingresos diversos.
- **Liquidez.** A junio de 2020, la liquidez general alcanza a 0,98 veces, mientras que la prueba ácida reporta 0,88 veces, ambos indicadores menores al promedio quinquenal (1,52 y 0,90 veces) y respecto al cierre de 2019, por aumento de obligaciones financieras de corto plazo. Sin embargo, se resalta el incremento de las cuentas por cobrar en el activo corriente, por el restablecimiento de operaciones del sistema de generación eléctrica, así como el crecimiento de otros activos de corto plazo<sup>2</sup>. El estado de flujo de caja operativo y final es positivo, demostrando la capacidad de cubrir actividades de operación, financiamiento e inversión.
- **Endeudamiento.** Históricamente, el endeudamiento del emisor se ubicó en niveles debajo de la unidad, debido al patrimonio como fuente de financiamiento principal. A junio de 2020, el indicador pasivo total a patrimonio fue de 0,28 veces y la deuda financiera a patrimonio 0,21 veces, ligeramente mayores en relación a 2019. Se resalta incremento de la deuda financiera de corto plazo, cargas fiscales y sociales, y previsión para indemnizaciones.
- **Cobro Siniestro.** La riada del 14 de febrero de 2018 en Zongo, produjo daños de infraestructura civil de aducción de agua a 8 de las 10 plantas de generación y las líneas de transmisión de alta tensión, afectando el 88% de la capacidad de generación. A junio de 2020, la empresa continúa en la reconstrucción de los activos afectados con recursos propios de forma normal. Por otro lado, recibió anticipos por USD 12,54 millones como reclamo al seguro, registrado como otros ingresos operativos.
- **Proyecciones financieras.** Las proyecciones de los estados financieros entre 2020 – 2035, se encuentran basados en pronósticos realizados con relación a la máxima capacidad demandada (1.566 MW – 3.214 MW)

<sup>1</sup> A la fecha la empresa recibió 14 finiquitos por un valor de USD 12,54 millones en ingresos por reclamo al Seguro.

<sup>2</sup> Compuesto por pagos por adelantado a proveedores, impuesto IT por compensar, y cuentas varias por cobrar (seguros por daños a la propiedad).

con un crecimiento compuesto anual de 4,91%, crecimiento de la capacidad demandada, consumo de energía (8.744 GWh – 19.982 GWh), crecimiento de consumo de energía y del precio spot en USD/MWh. El flujo proyectado toma en cuenta ingresos no operativos por reclamos al seguro de propiedad dañada y venta de activos fijos. De igual forma se contemplan el desmantelamiento de la Planta el Kenko. El Estado de Flujo de Efectivo proyectado muestra resultados positivos durante la vida de la emisión, tomando en cuenta la amortización de capital más interés.

- **Efectos de la Pandemia y Mitigación.** Durante la cuarentena nacional por la emergencia sanitaria de COVID-19, COBEE S.A. sufrió disminución en la demanda de energía eléctrica en un 25%. Sin embargo, las plantas de generación hidroeléctrica despachan información con anticipación, lo cual representa una ventaja competitiva para la empresa y mitiga el riesgo por disminución de demanda. Por otra parte, se cobraron anticipos por reclamo al seguro por el siniestro de Zongo, así como líneas de crédito al 100% de utilización, esto para reducir el riesgo de liquidez. Por último, el sector eléctrico mantuvo operaciones de compra y venta con normalidad, solamente la demanda de energía eléctrica fue afectada por la disminución.

### Metodología Utilizada

Metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores que cursa en el Registro del Mercado de Valores.

### Información Utilizada

1. Estados Financieros Auditados de los períodos diciembre 2015 – diciembre 2019 y Estados Financieros intermedios a junio de 2018, 2019 y 2020.  
Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.
  - Estructura de costos y gastos.
2. Proyecciones durante la vigencia de la emisión.
3. Información societaria.
4. Políticas comerciales y de inversión.
5. Información de las operaciones:
  - Información y estadísticas de mercado.
6. Información estadística del sector.
7. Información sobre la estructura de la emisión.

### Análisis Realizado

1. **Análisis financiero:** Interpretación de los principales indicadores financieros con el fin de evaluar la calidad crediticia de la entidad, la calidad de la emisión y la protección de los intereses de los inversionistas.
2. Análisis de las proyecciones
3. Evaluación de los aspectos cualitativos de la empresa.
4. Análisis del desempeño y características técnica y comercial de la empresa.
5. Estructura de la emisión.

### Contexto Económico

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos cinco años (2015-2019) un crecimiento importante (3,95% en promedio<sup>3</sup>), el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental. A pesar de ello, el PIB en los años 2016, 2017 y 2018 mostró signos de menor crecimiento, con tasas de 4,26%, 4,20% y 4,22%, respectivamente, ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares de Instituto Nacional de Estadísticas (INE) en la gestión 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018; las actividades que sufrieron una disminución importante en la participación del PIB fueron petróleo crudo y gas natural, industrias manufactureras, construcción, comercio y transporte. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 27,7% entre diciembre 2018 y diciembre 2019 de USD 8.946,3 millones a USD 6.468,5 millones en un contexto de balanza comercial negativa y por la importante demanda de dólares en efectivo por parte del sistema financiero, para atender los requerimientos del público. La Deuda Externa Pública, continúa con tendencia creciente, presenta un saldo de USD 11.267,6 millones, recursos que fueron destinados a importantes proyectos de infraestructura vial, gestión del medio ambiente, agua, saneamiento, residuos sólidos y recursos hídricos del país. La Deuda Interna, tiene un saldo de USD 6.361,7 millones (Bs 44.277,4 millones), mayor en 18,32% respecto a similar corte de 2018, compuesta principalmente por deuda con el BCB y el sector financiero privado. El sistema de intermediación financiero tuvo dinamismo; los depósitos alcanzaron Bs 179.438 millones a diciembre 2019, la cartera de créditos ascendió a Bs 183.760 millones, ambos mayores respectos la gestión 2018. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 1,47%, levemente menor a la registrada en el mismo periodo de la gestión pasada (1,51%).

A partir de las elecciones presidenciales de octubre 2019, la coyuntura político-social del país interrumpió la actividad económica, por lo que su desempeño dependerá de la estabilidad social y política. La emergencia sanitaria por el covid-19, influenciará en forma negativa a la generación de ingresos y utilidades, suministro de materias primas en ciertas industrias, ingresos públicos y el empleo. No obstante, abre una oportunidad al desarrollo de políticas de incentivo a la demanda agregada, por parte del gobierno nacional, locales y departamentales, a través de inversiones

<sup>3</sup> Basado en información del Instituto Nacional de Estadística (INE).

y asistencia. La política gubernamental estaría orientada a la toma de mayor deuda, para enfrentar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities que exporta. Asimismo, la industria de exportación podría enfrentar limitaciones en los diferentes eslabones del comercio internacional.

### **Contexto del sistema**

---

La industria eléctrica en Bolivia comprende las actividades de generación, transmisión y distribución. La estructura del sector determina la separación vertical de estas actividades en el Sistema Interconectado Nacional (SIN), con el objetivo de posibilitar el funcionamiento de un Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) competitivo en lo que hace a la generación, donde la oferta está constituida por los generadores y la demanda por los distribuidores de electricidad y consumidores No Regulados.

El Sistema Interconectado Nacional (SIN), que provee de energía eléctrica de manera simultánea a las ciudades más grandes del país, y los Sistemas Aislados y Auto productores.

**Generación:** La generación eléctrica puede ser realizada por distintos tipos de plantas generadoras. En el SIN las plantas generadoras son termoeléctricas e hidroeléctricas. La generación hidroeléctrica utiliza como insumo el agua, por lo que requieren de embalses para su funcionamiento y la generación termoeléctrica utiliza como insumo el gas natural, por lo que requieren estar conectadas a un gasoducto. Las Termoeléctricas tienen costos variables altos y las empresas hidroeléctricas costos fijos altos; por lo tanto, es más eficiente que las plantas hidroeléctricas operen en los bloques valle y resto, dejando que las termoeléctricas generen energía en el bloque punta o de demanda máxima.

Actualmente la generación está compuesta por once empresas generadoras, COBEE, Corani, Guaracahi, Valle Hermoso, Synergia, Empresa Hidroeléctrica Boliviana, Río Eléctrico, Guabirá Energía, ENDE Andina, Compañía Eléctrica Central Bulu Bulu (CECBB) y Servicios de Desarrollo de Bolivia S.A. (SDB).

**Transmisión:** La transmisión de energía eléctrica es la transformación de la tensión de electricidad y su transporte en bloque desde el punto de entrega por un generador hasta el punto de la recepción por un distribuidor, consumidor u otro transmisor.

Una de las características más importantes de la industria eléctrica es que las actividades del flujo energético tienen que estar conectadas entre sí, para poder satisfacer la demanda final. Esto debido a que la demanda que enfrentan las empresas generadoras pertenece a las empresas distribuidoras, la misma que está en función de la demanda de los consumidores finales. Por lo tanto, las distribuidoras únicamente trasladan la demanda de los usuarios finales a las empresas generadoras.

**Distribución:** En lo que respecta a la distribución de energía eléctrica esta se hace por medio de 8 compañías que en algunos casos basan su estructura corporativa bajo la figura de cooperativas, estas son:

Distribuidora de Electricidad La Paz (DELAPAZ)  
Cooperativa Rural de Electricidad (CRE)  
Empresa de Luz y Fuerza de Cochabamba (ELFEC)  
Empresa de Luz y Fuerza de Oruro (ELFEO)  
Compañía Eléctrica de Sucre (CESSA)  
Servicio Eléctrico Potosí (SEPSA)  
Empresa nacional de Electricidad-Distribución (ENDE)  
Servicio Eléctrico Tarija (SETAR)

### **Reseña**

---

#### **Antecedentes Generales del Emisor y Posición de la Empresa en la Industria**

El 18 de abril de 1925 se constituye The Bolivian Power Co. Ltd. (COBEE) en Halifax, Nueva Escocia, Canadá, posterior al informe realizado por el ingeniero canadiense William Hamilton Munro luego de su visita a Bolivia para verter un juicio de la condición de las propiedades de la hasta ese momento firma internacional operante en Bolivia Bolivian General & Enterprise Limited. Posteriormente en Bolivia se le reconoce la personería jurídica y se aprueba los estatutos de COBEE.

Su principal actividad es realizar inversiones y prestar servicios, por cuenta propia y de terceros, tanto en la república de Bolivia como en el extranjero. Durante la gestión las principales actividades que realizó fueron la generación de energía eléctrica a través de su Sucursal y la prestación de servicios profesionales relacionados principalmente con la industria eléctrica a través de una subsidiaria. Esta Ley norma todas las actividades de la industria eléctrica y establece los principios para la fijación de tarifas de electricidad en todo el territorio nacional.

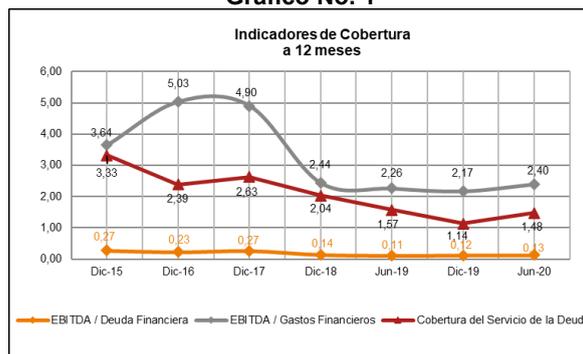
A la fecha COBEE cuenta con dos oficinas y las siguientes plantas generadoras:

- Cuatro plantas hidroeléctricas pertenecientes al sistema Miguillas (Miguillas, Angostura, Choquetanga, Carabuco.
- Diez plantas hidroeléctricas pertenecientes al Sistema Zongo (Zongo, Tiquimani, Botijlaca, Cuticucho, Santa Rosa, Sainani, Chururaqui, Harca, Cahua, Huaji).
- Una planta termoeléctrica en la ciudad de El Alto (El Kenko).

Las operaciones de la Planta Sainani se reiniciaron en septiembre de 2015, después de estar en reconstrucción por más de un año debido a una inundación ocurrida en el mes de marzo de 2014.

Cobertura de Gastos Financieros

Gráfico No. 1



Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

El indicador de cobertura, EBITDA a gastos financieros presentó una tendencia negativa a partir de 2016 debido a una menor marginación por incremento de gastos financieros y posteriormente en 2018, por el siniestro afrontado por la empresa, sin embargo, siguen siendo holgados. A junio de 2020 (12 meses), la cobertura de gastos financieros es de 2,40 veces, mayor a la registrada en similar periodo de 2019 (2,26 veces), por fortalecimiento del EBITDA en 17,46% considerando que hubo menor pérdida operativa en el periodo de estudio. De igual forma los gastos financieros crecieron. El ratio de cobertura del servicio de la deuda es de 1,48 veces, menor respecto a junio de 2019, por el importante incremento de la deuda financiera de corto plazo destinada a capital de operaciones.

Rentabilidad

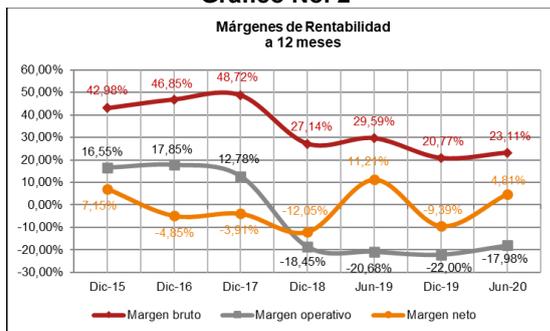
La baja rentabilidad de la empresa es característica del giro de negocio al ser intensivo en capital, y considerando que las inversiones en plantas hidroeléctricas, como en termoeléctricas se recuperan a largo plazo. En el análisis histórico del quinquenio se observó que la rentabilidad de la empresa tuvo una tendencia decreciente, llegando a mantener resultados negativos en los cierres a 2017 y 2018, esto se debe a los resultados por baja en activos fijos, aspecto que ocasionó la reducción de los indicadores de rentabilidad. En 2019, los niveles de rentabilidad se mantuvieron negativos por efectos del siniestro. A junio de 2020, a 12 meses, se evidencian indicadores ROA y ROE, positivos, sin embargo, menores a similar período de 2019, por reducción de los ingresos en 2,31%, incremento de los costos en 6,67% y salidas por concepto de impuesto a las utilidades. No obstante, a junio 2020 (6 meses de operación), se observa una generación operativa positiva e ingresos no operacionales relativos a ingresos por cobertura de seguro (daños a la propiedad), ganancias por valuación de valor patrimonial proporcional (VPP) y otros ingresos diversos que permitieron registrar utilidades, a diferencia de similar período de 2019, en el que se presentaban pérdidas.

**Margen Bruto:** El margen bruto presentó una tendencia creciente entre 2015 – 2017, posteriormente a partir de 2018, se presenta una tendencia negativa por disminución de ingresos operativos ante la disminución de la capacidad de generación de energía por un siniestro ocurrido en 2018. A junio de 2020 (12 meses), el margen bruto alcanza a 23,11%, menor respecto similar periodo de 2019 (29,59%), por incremento de los costos de ventas y disminución de los ingresos. Sin embargo, a junio 2020 (6 meses de operación), se observa, lo contrario, mayores ingresos y menores costos.

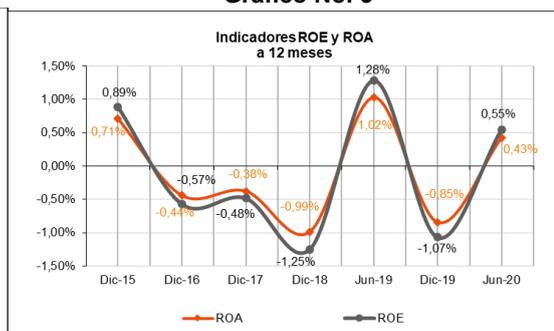
**Margen Operativo:** Durante 2015 – 2016, tuvo una tendencia creciente, para luego disminuir en 2018. A junio de 2020 (12 meses), el margen operativo es negativo (-17,98%), por menor proporción de ingresos y mayores gastos operacionales (principalmente mayor a administrativos e impuestos). Cabe señalar que en similar periodo de 2019, el margen operativo, era también negativo (-20,68%), Se resalta que, a 6 meses de operación, el resultado operativo es positivo.

**Margen Neto:** Entre 2016 – 2019, el margen neto fue negativo debido a pérdidas registrados en resultados del periodo, a esto se suma el siniestro ocurrido en febrero de 2018 que ocasionó gastos extraordinarios por pérdidas de activos. A junio de 2020 (12 meses), el margen neto es 4,81%, menor respecto similar periodo de 2019 (11,21%), por efecto de los gastos financieros e impuesto a las utilidades. Sin embargo, a 6 meses de operación, el resultado neto es de Bs 30,11 millones. Influenciado por un resultado operativo positivo (a diferencia de similar período de 2019) y por ingresos no operativos, relativos a ingresos por cobertura de seguro (daños a la propiedad), ganancias por valuación de valor patrimonial proporcional (VPP) y otros ingresos diversos.

**Gráfico No. 2**



**Gráfico No. 3**



Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

A junio de 2020, a 12 meses, los niveles de rentabilidad son positivos, el ROA registró 0,43%, mientras que el ROE llegó a 0,55%, no obstante, son menores que junio de 2019. Si bien, la pérdida operativa a 12 meses, es menor, y se presentaron otros ingresos no operativos importantes, el crecimiento de los gastos financieros y del impuesto a las utilidades, determinó una menor generación de utilidades a 12 meses.

Cabe resaltar que los niveles negativos alcanzados durante la gestión 2018 y 2019, se explican por un desastre natural ocasionado por la riada que arrasó con la comunidad del Valle de Zongo, lo que afectó importantemente a los activos de la planta, que se encuentran en dicha zona.

**Flujo de Caja**

A junio de 2020, el emisor cuenta con un flujo operativo negativo de Bs 9,73 millones principalmente por el efecto de pérdidas recibidas del Método de Valor Patrimonial Proporcional (VPP) de las empresas invertidas, es de Bs -16,53 millones, además de incremento de cuentas por cobrar comerciales y disminución de otras cuentas por cobrar. El flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión muestra un saldo positivo de Bs 4,36 millones debido a que se realizaron reclamos al seguro por daños de propiedad, se registra también compra de activos fijos. Respecto al flujo de actividades de financiamiento, éste muestra un saldo positivo de Bs 38,49 millones, explicado principalmente por nuevos préstamos bancarios en Bs 84,70 millones y cumplimiento de compromisos. Las disponibilidades al final del periodo ascienden a Bs 36,59 millones, demostrando la capacidad de cubrir las actividades de operación, inversión y financiamiento de la empresa.

**Proyección – Flujo de efectivo**

Las proyecciones de los estados financieros entre 2020 – 2035, se encuentran basados en pronósticos realizados con relación a la máxima capacidad demandada (1.566 MW – 3.214 MW) con un crecimiento compuesto anual de 4,91%, crecimiento de la capacidad demandada, consumo de energía (8.744 GWh – 19.982 GWh), crecimiento de consumo de energía y del precio spot en USD/MWh. El flujo proyectado toma en cuenta ingresos no operativos por reclamos al seguro de propiedad dañada y venta de activos fijos. De igual forma se contemplan el desmantelamiento de la Planta el Kenko. El Estado de Flujo de Efectivo proyectado muestra resultados positivos durante la vida de la emisión, tomando en cuenta la amortización de capital más interés.

Otros supuestos tomados dentro del flujo proyectado fueron una inflación acumulada hasta 4% anual, tipo de cambio Bs 6,96 hasta 2023, después Bs 7,10 en adelante. Asimismo, contemplarían la emisión de bonos en diciembre 2019, octubre 2020 y octubre en 2021, con tramos de USD 10 millones a una tasa de interés nominal del 5,75%, con pago de capital e intereses semestralmente. Los préstamos bancarios de corto plazo a una tasa de interés nominal del 5%.

Con relación a los ingresos por reclamo al Seguro por el siniestro en el Valle de Zongo de 14 de febrero de 2018, se realizaron 14 pagos parciales conforme al siguiente detalle:

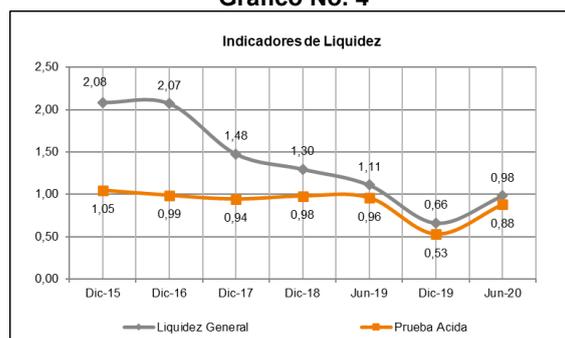
Ingresos por Reclamo de Seguro			
Fecha	Concepto	Bs	USD
14/3/2019	Finiquito 1	8.331.120,00	1.197.000,00
9/4/2019	Finiquito 2	974.400,00	140.000,00
21/5/2019	Finiquito 3	438.480,00	63.000,00
<b>Sub Total</b>		<b>9.744.000,00</b>	<b>1.400.000,00</b>
Fecha	Concepto	Bs	USD
16/9/2019	Finiquito 4	11.536.380,96	1.657.526,00
23/9/2019	Finiquito 5	7.210.232,88	1.035.953,00
10/10/2019	Finiquito 6	5.768.195,49	828.763,72
11/10/2019	Finiquito 7	2.886.155,12	414.677,46
11/10/2019	Finiquito 8	8.652.295,12	1.243.145,85
18/10/2019	Finiquito 9	5.768.190,48	828.763,00

Ingresos por Reclamo de Seguro			
27/11/2019	Finiquito 10	15.862.524,09	2.279.098,29
Sub Total		57.683.974,14	8.287.927,32
Fecha	Concepto	Bs	USD
27/03/2020	Finiquito 11	11.588.400,00	1.665.000,00
30/04/2020	Finiquito 12	3.132.000,00	450.000,00
06/05/2020	Finiquito 13	939.600,00	135.000,00
20/05/2020	Finiquito 14	4.176.000,00	600.000,00
Sub Total		19.836.000,00	2.850.000,00
Total		87.263.974,14	12.537.927

Fuente: COBEE S.A.

## Liquidez

Gráfico No. 4



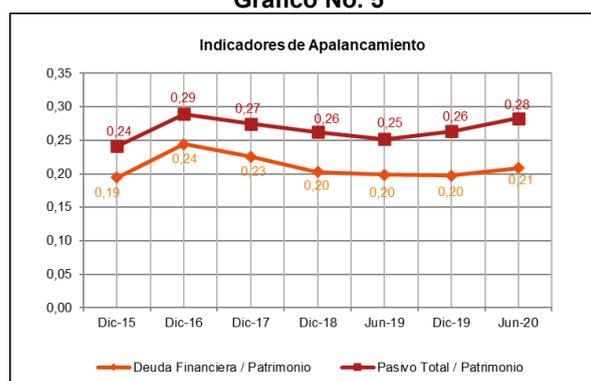
Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

A partir de 2015, el índice de liquidez general presentó una tendencia decreciente, debido al aumento de la deuda financiera de corto plazo, por otra parte, la prueba ácida se mantuvo estable, cercana a la unidad. Lo anterior demuestra que la empresa cuenta con una liquidez ajustada en los últimos cinco periodos.

A junio de 2020, la liquidez general de la empresa es de 0,98 veces, superior respecto al cierre de 2019 por el aumento de disponibilidades, cuentas por cobrar comerciales y de otros activos de corto plazo, mientras que la prueba ácida alcanza a 0,88 veces, mayor al nivel alcanzado en el cierre. El capital de trabajo es negativo (Bs -4,02 millones), por incremento de deuda financiera de corto plazo.

## Endeudamiento

Gráfico No. 5



Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

En el quinquenio analizado, el endeudamiento total y financiero, registró un comportamiento estable y bajo durante todos los cierres. Lo anterior demuestra, que la empresa mantuvo niveles saludables de endeudamiento a lo largo de su historial financiero. A junio de 2020, el pasivo total a patrimonio registró 0,28 veces y la deuda financiera a patrimonio se ubicó en 0,21 veces, lo cual denota una baja exposición del patrimonio. Ambos indicadores son ligeramente superiores al cierre de 2019.

## Contratos a Futuro

La empresa no cuenta con contratos directos, la totalidad de la energía eléctrica que COBEE genera se transa en el Mercado Spot.

### **Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios**

A junio de 2020, la cuenta otros ingresos representa el 34,52% de los ingresos totales, mismos que son representativos en la estructura de resultados y corresponden a ingresos por cobertura de seguro (daños a la propiedad), ganancias por valuación de valor patrimonial proporcional (VPP) y otros ingresos diversos.

### **Calce de Monedas**

A junio de 2020, la empresa no presenta detalle de calce de monedas.

### **Acceso al Crédito**

Debido a la calidad crediticia del emisor, la empresa obtiene fácilmente acceso al crédito en forma de préstamos bancarios de corto y largo plazo con el Sistema Financiero Nacional.

A continuación, se muestra el detalle de la deuda financiera bancaria y con el mercado de valores de la empresa:

Mercado	Institución	Monto (Bs.)	Saldo (Bs)	Moneda	Garantías	Fecha Inicial	Plazo	Vencimiento	Tasa de Interés
Sistema Financiero	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	58.310.000	40.817.000	BOB	Prendaria	13/03/2017	10 años	15/03/2027	4,20%
	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	26.000.000	6.500.000	BOB	Quirografaria	26/04/2019	1 año	20/04/2020	4,20%
	Banco Nacional de Bolivia S.A.	28.000.000	21.000.000	BOB	Quirografaria	20/12/2019	1 año	14/12/2020	5,50%
	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	17.400.000	17.400.000	BOB	Quirografaria	15/01/2020	360 días	09/01/2021	5,35%
	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	2.000.000	2.000.000	BOB	Quirografaria	28/01/2020	90 días	27/04/2020	5,50%
	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	24.000.000	24.000.000	BOB	Quirografaria	10/03/2020	360 días	05/03/2021	5,35%
	Banco BISA S.A.	34.300.000	34.300.000	BOB	Quirografaria	06/04/2020	360 días	01/04/2021	6,00%
	Banco Nacional S.A.	7.000.000	7.000.000	BOB	Quirografaria	08/04/2020	360 días	03/04/2021	6,00%
<b>Total Sistema Financiero</b>		<b>197.010.000</b>	<b>135.667.000</b>						
Valores	<b>Bonos COBEE III - Emisión 3</b>								
	Serie Única (Bs.)	49.002.191,40	21.437.500,00	BOB	Quirografaria	16/4/2012	10 años	23/2/2022	7,00%
	<b>Bonos COBEE IV - Emisión 2</b>								
	Serie Única (Bs.)	84.035.028,00	84.000.000,00	BOB	Quirografaria	26/2/2014	10 años	05/1/2024	7,80%
	<b>Bonos COBEE IV - Emisión 4</b>								
	Serie Única (Bs.)	115.234.439,00	105.000.000,00	BOB	Quirografaria	25/11/2014	10 años	03/10/2024	7,80%
	<b>Bonos COBEE IV - Emisión 5</b>								
	Serie Única (Bs.)	138.120.000,00	95.302.800,00	BOB	Quirografaria	30/9/2016	10 años	09/8/2026	5,75%
<b>Bonos COBEE V - Emisión 1</b>									
Serie Única (Bs.)	87.000.000	34.800.000	BOB	Quirografaria	04/05/2020	10 años	13/03/2030	5,75%	
<b>Total Mercado de Valores</b>			<b>340.540.300</b>						
<b>Intereses por pagar</b>			<b>18.005.745</b>						
<b>Total Deuda Financiera</b>			<b>494.213.045</b>						

Fuente: COBEE S.A.

### **Análisis Vertical**

Al 30 de junio de 2020, el activo fijo neto representa el 90,07% del total activo, lo cual demuestra que es la cuenta más importante por las características del negocio, seguido de otras cuentas por cobrar (2,47%), préstamos a empresas relacionadas de largo plazo (2,68%) y de las cuentas por cobrar comerciales con el 2,69%. Con relación a la estructura de financiamiento, la deuda financiera de largo plazo representa el 11,04% y la deuda financiera de corto plazo 5,18%, mientras que los resultados acumulados participan con 49,83%, el ajuste de capital con 17,94%, la reserva por revalúo técnico con 15,51% y el capital con 14,66%, sobre el total pasivo y patrimonio.

En el estado de resultados, el costo de ventas operacional tiene una participación de 62,02%, y la depreciación y amortización representan el 34,60%, sobre el total de ingresos. Por su parte el resultado operativo alcanzó una proporción positiva de 3,38% y el resultado neto representó 21,53%.

### Análisis Horizontal

Entre junio de 2019 y diciembre de 2019, se registraron incremento de las disponibilidades en 959,31% (Bs 33,14 millones) por flujos de préstamos bancarios de corto plazo, cuentas por cobrar en 64,15% (Bs 31,44 millones) y otros activos de corto plazo 73,35% (Bs 31,29 millones). Por otra parte, el activo fijo redujo en 0,33% (Bs 8,98 millones).

En la estructura de financiamiento, las cuentas comerciales disminuyeron en 27,79% (Bs 10,69 millones) y la deuda financiera de largo plazo en 1,33% (Bs 4,45 millones). Por otro lado, la deuda financiera de corto plazo se incrementó en 31,27% (Bs 36,96 millones), cargas fiscales y sociales en 71,56% (Bs 10,56 millones) y previsión para indemnizaciones en 140,31% (Bs 18,25 millones). En el patrimonio se muestra disminución de reserva por revalorización técnica en 2,68% (Bs 12,79 millones) y los resultados acumulados aumentarán en 3,00% (Bs 43,42 millones).

### Operaciones con Personas Relacionadas

La empresa no cuenta con empresas relacionadas y/o mantiene operaciones con empresas vinculadas.

### Garantías Otorgadas

Las deudas financieras distintas a la emisión de COBEE presentan las siguientes garantías prendarias:

Detalle	Cuantía (USD)
Garantía Prendaria Planta Zongo, Tiquimani y Cuticucho	5.000.000
Garantía Prendaria Planta Huaji	5.000.000

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

### Características de la Administración y Propiedad

Su principal y único accionista es INKIA HOLDINGS (COBEE) LIMITED que toma las riendas de la empresa desde junio del 2007.

Composición Accionaria del Emisor al 30 de junio de 2020		
Accionista	Participación Accionaria	Acciones
INKIA HOLDINGS(COBEE) LIMITED	100%	189
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>189</b>

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

Plana Gerencial al 30 de junio de 2020			
Nombre	Cargo	Años de antigüedad	Profesión
René Sergio Pereira Sánchez Bustamante	Gerente General	8	Ingeniero Agrónomo
Fernando Diego Sánchez De Lozada Bottega	Gerente de Finanzas y Administración	3	Economista
Oscar Daniel Zamora Arce	Gerente de Operaciones	26	Ingeniero Eléctrico

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

Directorio Cobee S.A. al 30 de junio de 2020	
Nombre	Cargo
Willem Van Twembeke	Director
J. Carlos Camogliano	Director
Alberto Triulzi	Director
Roberto Cornejo	Director
Francisco Sagrañes	Director

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

**René Sergio Pereira Sánchez Bustamante**, Desde marzo de 2010 se desempeña como Gerente General de COBEE. Fue Gerente General de Mina Bolívar (Sinchi Wayra), Oficial Senior de Programa y Consultor en la Corporación Financiera Internacional (IFC) del Grupo Banco Mundial, con base en La Paz y Washington. El Sr. Pereira tiene más de 20 años de experiencia en dirección gerencial en banca, industria, agroindustria y energía, tanto en entidades públicas como privadas. El Sr. Pereira tiene una Maestría en Administración Pública de la Escuela de Gobierno de Kennedy en la Universidad de Harvard, una Maestría en Ciencias, Economía Agrícola de la Universidad Estatal de Nuevo México y una Licenciatura Agrícola del Tecnológico de Monterrey en México.

**Fernando Diego Sánchez de Lozada Bottega**, Desde el 5 de enero de 2015 se desempeña como Gerente de Administración y Finanzas de COBEE S.A. fue durante 3 años Gerente General de Neo Motors S.A.C. una empresa comercial peruana concesionaria de General Motors para la región norte del Perú, también se desempeñó como Gerente de Finanzas Administración y Sistemas en la Cervecería Boliviana Nacional y ha desempeñado otras posiciones en áreas financieras en importantes empresas e instituciones en Bolivia.El Sr. Sánchez de Lozada tiene una Maestría en Administración de Empresas de INCAE en Costa Rica, es Licenciado en Economía por la Universidad Católica Boliviana y tiene un Diploma Superior en Relaciones Económicas Internacionales otorgado por la FLACSO de Costa Rica.

**Oscar D. Zamora Arce**, Desde el 1 de junio de 2012 desempeña las funciones de Gerente de Operaciones. Entre el 2008 y 2012 también se desempeñó como Gerente de Ingeniería y Comercialización. Durante sus más de 20 años en COBEE también asumió las funciones de Supervisor en cables subterráneos el área de Distribución Subterránea, Superintendente de Producción adjunto en el valle de Zongo, Ingeniero de comissioning del proyecto de ampliación del Sistema Zongo, Superintendente en el Sistema SCADA, Especialista en sistemas de potencia y Superintendente de desarrollo y comercial dependiente de la Gerencia de Ingeniería y Comercialización. Es Licenciado en Ingeniería Eléctrica de la Universidad Mayor de San Andrés, tiene una Maestría en Administración de Empresas de la Universidad Nuestra Señora de La Paz, un postgrado en Despacho Económico de Sistemas Hidrotérmicos en Mercados Competitivo de la Universidad Nacional de San Juan Argentina, una especialidad en sistemas de control y SCADA en ABB – Suecia y varios cursos en las áreas de proyectos, sistemas y mercados eléctricos.

**Juan Carlos Camogliano**, es Gerente de Desarrollo de Proyectos de Inkia. Fue anteriormente Gerente de Planificación, Proyectos y Desarrollo de Suez Energy Perú, también ocupó cargos de gerencia en Endesa (España), Morgan Stanley (Reino Unido) y en Edegel (Perú). Cuenta con 11 años de experiencia en el sector.

**Roberto Cornejo Spickernagel**, es Gerente Comercial de Inkia desde 2007, anteriormente fue Gerente Comercial de Edegel desde 1997 con 14 años de experiencia en el sector eléctrico latinoamericano. Es Ingeniero Industrial de Universidad Católica del Perú y cuenta con un MBA de la Universidad del Pacífico. Eléctrico latinoamericano. Es Ingeniero Electromecánico de la Escuela Naval del Perú y cuenta con un MBA de ESAN.

**Francisco Sugrañes**, es Vicepresidente de Operaciones de Inkia desde 2009, teniendo a su cargo el control de Operaciones, y aspectos de seguridad ambiental. Anteriormente fue Director Señor de Operaciones y de Environment, Health and Safety de AEI. Durante los últimos 12 años tuvo a su cargo posiciones gerenciales en varias compañías energéticas de Sudamérica y el Caribe. Es Ingeniero Civil con una Maestría en Gerencia de la Construcción de Texas A&M University.

## Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

COBEE cuenta con tres sistemas de generación:

**Valle de Zongo:** Es un sistema de generación hidroeléctrico ubicado a 60 km al norte de la ciudad de La Paz, en el valle de Zongo de la provincia Murillo. La capacidad de esta planta es de 188,4 MW de potencia efectiva coincidental. Y cuenta con 10 centrales de cascada y 21 unidades de generación. Tiene una capacidad de almacenaje de 66 GWh.

**Valle Miguillas:** Es un sistema de generación hidroeléctrico ubicado a 250 km al suroeste de la ciudad de La Paz, en el valle de Miguillas de la provincia Inquisivi. La capacidad de esta planta es de 20,9 MW de potencia efectiva coincidental. Y cuenta con 4 centrales de cascada y 9 unidades de generación. De las cuales 8 fueron instaladas entre 1931 y 1958 y una en el año 2008. Tiene una capacidad de almacenaje de 43 GWh.

**Central generadora El Kenko:** Es un sistema de generación termoeléctrico ubicado En la ciudad de El Alto a 15 Km de La Paz. La potencia efectiva es de 18,62 MW y la instalada es de 29.8MW, cuenta con 2 turbinas de gas Rolls Royce Coberra instalada en julio de 1995.

## Características de los Instrumentos Calificados

La compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited cuenta con el número de registro SPVS-IV-EM-BPC-099/2005.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución ASFI/XXX/2020 de XX de XXX de 2020 autorizó e inscribió el Programa en el Registro del Mercado de Valores bajo el número de registro ASFI/DSVSC-XXX-XXX-XXX/2020.

Principales características del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE	
Monto Total del Programa:	US\$20.000.000.- (-Veinte millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América).
Tipo de Valor:	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Monto total de cada Emisión:	El monto de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definido por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).
Plazo del Programa:	No podrá en ningún caso superar el plazo de setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa que apruebe el Programa de Emisiones y lo inscriba en el RMV de la ASFI.
Plazo de cada Emisión (o Series):	El plazo de cada una de las EMISIONES (o Series) que formen parte del PROGRAMA no deberá ser mayor a 360 días calendario y será definido por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos). Todos los plazos serán computados a partir de la fecha de EMISIÓN.
Valor Nominal de los Pagarés Bursátiles:	El valor nominal de los Pagarés Bursátiles será definido para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA, por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).
Tipo de Interés:	El interés de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa será nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés:	La tasa de interés de los Pagarés Bursátiles será definida para cada una de las EMISIONES (o Series) que forme parte del PROGRAMA por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos). El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.

Principales características del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles COBEE	
Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las emisiones que formen parte del programa	La regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).
Garantía que se constituye:	Las EMISIONES de Pagarés Bursátiles comprendidas dentro del PROGRAMA estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED garantiza con todos sus bienes presentes y futuros, en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada EMISIÓN. En caso de incumplimiento de las obligaciones contraídas en las EMISIONES de Pagarés Bursátiles comprendidas dentro del PROGRAMA, la Matriz, a través de su Sucursal, responderá con las garantías constituidas para tal efecto y en caso de que dichas garantías fuesen insuficientes responderá con todo su patrimonio dentro y fuera del Estado Plurinacional de Bolivia. Toda obligación derivada de la autorización e inscripción en el RMV de la Compañía, así como de todas las emisiones de Valores representativos de deuda, incluidas aquellas a ser realizadas bajo el PROGRAMA, compromete tanto a la Matriz como a su Sucursal indistintamente.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones:	La moneda de las EMISIONES que conforman el presente PROGRAMA podrá ser Dólares de los Estados Unidos de América (USD) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el punto 1.2 siguiente (Definición de características y aspectos operativos).
Plazo de colocación primaria de cada emisión:	El plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.
Procedimiento de colocación primaria:	Los Pagarés Bursátiles de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA serán colocados en mercado primario bursátil a través de la BBV. Se aclara que el PROGRAMA se inscribirá en la BBV.
Modalidad de colocación de los Pagarés Bursátiles:	Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA serán colocados a mejor esfuerzo.
Precio de colocación Pagarés Bursátiles:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión:	La forma pago en colocación primaria de cada emisión que forme parte del programa será en efectivo.
Forma de representación de los Valores de cada Emisión:	Los Pagarés Bursátiles de cada emisión que forme parte del programa serán representados mediante anotaciones en cuenta y estarán inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.
Forma de circulación de los Valores de cada Emisión:	A la orden.
Modalidad del otorgamiento de los Pagarés Bursátiles:	Los Pagarés Bursátiles de cada emisión que forme parte del programa serán otorgados a fecha fija.
Forma de pago de los Pagarés Bursátiles:	En el día del vencimiento de cada Pagaré Bursátil a ser emitido dentro del programa, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Pagaré Bursátil a ser emitido dentro del programa, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa:	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

## Desarrollos Recientes

- Ha comunicado que el 29 de mayo de 2020, el único Accionista de COBEE resolvió:
  1. Aprobar los Estados Financieros con dictamen de autoría externa a fecha 28 de abril de 2020, para la gestión que finalizó el 31 de diciembre de 2019.
  2. Delegar al Gerente General de COBEE la designación de la firma de auditoría externa para la gestión 2020.
- Ha comunicado que el 9 de abril de 2020, contrajo un préstamo bancario de corto plazo por Bs7.000.000,00 a través del Banco Nacional de Bolivia S.A. destinado a Capital de Trabajo.
- Ha comunicado que el 7 de abril de 2020, la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. contrajo un préstamo bancario de corto plazo por Bs34.300.000.- a través del Banco BISA S.A. destinado a Capital Operativo.
- Ha comunicado que el 10 de marzo de 2020, contrajo un préstamo bancario de corto plazo por Bs24.000.000,00 a través del Banco de Crédito de Bolivia S.A., destinado a Capital Operativo.
- Ha comunicado que mediante Resolución Escrita de 10 de enero de 2020, el Directorio resolvió convalidar el pago de dividendos hecho al accionista, el 30 de diciembre de 2019, por un monto USD5.000.000,00 de las utilidades acumuladas de gestiones anteriores.
- Ha comunicado que el 20 de diciembre de 2019, obtuvo los siguientes préstamos bancarios de corto plazo destinado a Capital Operativo de la compañía: 1. Préstamo del Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs28.000.000,00. 2. Préstamo del Banco de Crédito de Bolivia S.A. por Bs6.800.000,00.
- Ha comunicado que las "Determinaciones de Asambleas de Tenedores de Bonos", realizadas el 12 de septiembre de 2019 y que fueron debidamente autorizadas por sus participantes según el Orden del Día establecido, son las siguientes: 1. Asamblea de Tenedores de Bonos COBEE III – Emisión 1, i) Tomar conocimiento del Informe del Emisor, ii) Tomar conocimiento del informe Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Asamblea de Tenedores de Bonos COBEE III – Emisión 3, i) Tomar conocimiento del Informe del Emisor, ii) Tomar conocimiento del informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 3. Asamblea de Tenedores de Bonos COBEE IV – Emisión 1, i) Tomar conocimiento del Informe del Emisor, ii) Tomar conocimiento del informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 4. Asamblea de Tenedores de Bonos COBEE IV – Emisión 2, i) Tomar conocimiento del Informe del Emisor, ii) Tomar conocimiento del informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 5. Asamblea de Tenedores de Bonos COBEE IV – Emisión 3, i) Tomar conocimiento del Informe del Emisor, ii) Tomar conocimiento del informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 6. Asamblea de Tenedores de Bonos COBEE

IV – Emisión 4, i) Tomar conocimiento del Informe del Emisor, ii) Tomar conocimiento del informe del Representante Común de Tenedores de Bonos. 7. Asamblea de Tenedores de Bonos COBEE IV – Emisión 5, i) Tomar conocimiento del Informe del Emisor, ii) Tomar conocimiento del informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.

- Ha comunicado que debido al ingreso de nuevas unidades de generación térmica al parque generador del país y, como lo confirma el Documento de Transacciones Económicas del mercado eléctrico del mes de septiembre, emitido el 5 de octubre pasado, septiembre de 2019 fue el último mes de despacho de la central termoeléctrica El Kenko, por lo tanto, y al contar con la autorización de la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Electricidad y Tecnología Nuclear (AETN), la empresa procederá al retiro de la central del Sistema Interconectado Nacional y su consecuente cierre y desmantelamiento.

La central termoeléctrica El Kenko generó, en promedio los últimos 5 años, el 4% de los ingresos de Cobee y las proyecciones indican que esa generación será reemplazada por la generación hídrica.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2019-05-06, se determinó lo siguiente:

Aprobar el Programa de Emisiones de Bonos bajo la denominación “Bonos COBEE V” por un monto de USD30.000.000,00 en base a los Estados Financieros de la Sucursal y de la Compañía de manera consolidada al 31 de marzo de 2019.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2019-05-06, se determinó lo siguiente:

Aprobar el Programa de Emisiones de Bonos bajo la denominación “Bonos COBEE V” por un monto de USD30.000.000,00 en base a los Estados Financieros de la Sucursal y de la Compañía de manera consolidada al 31 de marzo de 2019.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2018-12-21, se determinó lo siguiente:

Autorizar a la Gerencia General y Gerencia de Administración de Finanzas el pago de dividendos al accionista por un monto de USD1.500.000,00 de las utilidades acumuladas de gestiones anteriores.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2018-11-16, se determinó lo siguiente:

Autorizó el pago de dividendos al accionista por un monto de USD900.000,00 de las utilidades acumuladas de gestiones anteriores.

- Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 26 de marzo de 2019 a través de su agente pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A. procedió con el pago de un millón trescientos setenta y tres mil trescientos ochenta y tres 00/100 bolivianos (Bs1,373,383.-) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 5 según el siguiente detalle:
  - a. Reconstrucción Sistema Hidroeléctrico Zongo Bs1,373,383.-
- Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 7 de marzo de 2019 a través de su agente pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A. procedió con el pago de cuatro millones trescientos treinta y un mil noventa y nueve 11/100 bolivianos (Bs4.331.099,11) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 5 según el siguiente detalle:
  - a. Reconstrucción Sistema Hidroeléctrico Zongo Bs4,331,099.11.-
- Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 17 de enero de 2019 a través de su agente pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A. procedió con el pago de nueve millones seiscientos cuatro mil quinientos setenta 23/100 bolivianos (Bs9,604,570.23) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 5 según el siguiente detalle:
  - a. Peajes Líneas de Transmisión Bs724,987.63. -
- Reconstrucción Sistema Hidroeléctrico Zongo Bs 8,879,582.60Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 17 de enero de 2019 a través de su Agente Pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A., procedió al pago de un millón cuatrocientos veinte mil seiscientos setenta y cinco 20/100 bolivianos (Bs1,420,675.20) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 4 según el siguiente detalle:
  - a. Reconstrucción Sistema Hidroeléctrico Zongo Bs1,420,675.20
- Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 16 de enero de 2019 a través de su Agente Pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A., procedió al pago de cuatrocientos treinta y ocho mil setecientos cuarenta y tres 35/100 dólares americanos (USD. 438,743.35) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 3 según el siguiente

detalle:

- a. Reconstrucción Sistema Hidroeléctrico Zongo USD. 438,743.35. -
  - En fecha 26 de diciembre de 2018, la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 26 de diciembre de 2018 a través de su agente pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A. procedió con el pago de cinco millones ochocientos veintisiete mil cuatrocientos sesenta y uno 45/100 bolivianos (Bs5,827,461.45) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 5 según el siguiente detalle:
    - Capital de Trabajo
    - Peajes líneas de transmisión Bs 5,827,461.45. -
  - En fecha 24 de diciembre de 2018, la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, mediante Resolución Escrita de fecha 21 de diciembre de 2018 su Directorio ha resuelto autorizar el pago de dividendos al accionista por un monto de un millón quinientos mil 00/100 dólares americanos (US\$ 1.500.000,00) de las utilidades acumuladas de gestiones anteriores.
  - En fecha 20 de noviembre de 2018, la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, mediante Resolución Escrita de fecha 16 de noviembre de 2018 su Directorio ha resuelto autorizar el pago de dividendos al accionista por un monto de novecientos mil 00/100 dólares americanos (US\$ 900,000.-) de las utilidades acumuladas de gestiones anteriores.
  - El emisor expuso a detalle el Uso de Fondos aplicado a la fecha y los saldos por cada ítem; así mismo solicitó a los Tenedores de Bonos la autorización para el cambio del destino de fondos y aplicarlos bajo el concepto "Reconstrucción Sistema Hidroeléctrico Zongo". Luego de la exposición de las razones para este cambio, los Tenedores de Bonos aprobaron la modificación del destino de fondos conforme a la propuesta del emisor.
  - Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 31 de agosto de 2018 a través de su Agente Pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A., procedió al pago de dos millones setecientos cincuenta mil cuatrocientos cuarenta y tres 66/100 bolivianos (Bs2,750,443.66) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 5
  - Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 31 de julio de 2018 a través de su Agente Pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A., procedió al pago de tres millones cuarenta y un mil ochocientos setenta y cuatro 01/100 bolivianos (Bs5,193,229.69) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 5
  - Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 29 de junio de 2018 a través de su Agente Pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A., procedió al pago de tres millones cuatrocientos cincuenta y un mil doscientos ochenta y seis 53/100 bolivianos (Bs3,451,286.53) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 5.
  - Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 29 de mayo de 2018 a través de su Agente Pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A., procedió al pago de cuatrocientos setenta y tres mil setecientos veinticuatro 12/100 bolivianos (Bs473,724.12) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 4.
  - Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 29 de mayo de 2018 a través de su Agente Pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A., procedió al pago de setenta y tres mil quinientos sesenta y dos 19/100 dólares americanos (Usd. 73,562.19) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 3
  - Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 18 de abril de 2018 a través de su Agente Pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A., procedió al pago de ciento veintiocho mil ciento veinticinco 80/100 dólares americanos (Usd. 128,125,80) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 3.
  - Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited informa que, mediante Resolución Escrita de fecha 11 de abril de 2018 su Directorio ha resuelto autorizar el pago de dividendos al accionista por un monto de tres millones novecientos mil 00/100 dólares americanos (US\$3,900,000.-) de las utilidades acumuladas de gestiones anteriores.
  - Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited - Sucursal Bolivia informa que, mediante Resolución Escrita de fecha 10 de abril de 2018 su Único Accionista ha resuelto lo siguiente:
    1. Aprobar los Estados Financieros con dictamen de auditoría externa a fecha 21 de marzo de 2018, para la gestión que finalizó al 31 de diciembre de 2017.
    2. Delegar al Gerente General de COBEE la designación de la firma de auditoría externa para la gestión 2018.

- Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 29 de marzo de 2018 a través de su Agente Pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A., procedió al pago de cuarenta y cinco mil ochocientos doce 00/100 dólares americanos (USD. 45,812.-) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 3.
- Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunica que, en fecha 29 de marzo de 2018 a través de su Agente Pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A., procedió al pago de cinco millones cincuenta y seis mil quinientos ochenta y cinco 35/100 bolivianos (Bs5,056,585.35) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 5
- Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. comunicó que, en fecha 26 de febrero de 2018 a través de su Agente Pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A., procedió al pago de quinientos setenta y dos mil cuatrocientos catorce 56/100 dólares americanos (Usd. 572,414.56) en cumplimiento al monto asignado en el Capítulo II.23 del Prospecto de Emisión Bonos COBEE IV – Emisión 3 según el siguiente detalle:
  1. Mantenimiento de Turbinas Usd. 254,128.89
  2. Construcción de obras civiles y/o hidráulicas Usd. 85,510.88
  3. Equipos de control y maniobra para generación y/o transmisión eléctrica Usd. 3,511.17
  4. Mantenimiento y/o rodets para turbinas hidroeléctricas Usd. 229,263.62
- La Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. en fecha 22 de febrero de 2018 comunicó las determinaciones de la Asamblea de Tenedores de Bonos llevadas a cabo en fecha 12 de diciembre de 2017 según el orden del día establecido:
  1. Asamblea de Tenedores de Bonos COBEE III – Emisión 1
    - i) Se dio lectura a la convocatoria de la Asamblea General de Tenedores de Bonos COBEE III – Emisión
    - ii) Se tomó conocimiento del Informe del Emisor.
    - iii) Se tomó conocimiento del Representante Común de Tenedores de Bonos.
    - iv) Se designaron dos Representantes de los Tenedores de Bonos para la firma del Acta de la Asamblea.
  2. Asamblea de Tenedores de Bonos COBEE III – Emisión 3
    - i) Se dio lectura a la convocatoria de la Asamblea General de Tenedores de Bonos COBEE III – Emisión 3.
    - ii) Se tomó conocimiento del Informe del Emisor.
    - iii) Se tomó conocimiento del Representante Común de Tenedores de Bonos.
    - iv) Se designaron dos Representantes de los Tenedores de Bonos para la firma del Acta de la Asamblea.
  3. Asamblea de Tenedores de Bonos COBEE IV – Emisión 1
    - i) Se dio lectura a la convocatoria de la Asamblea General de Tenedores de Bonos COBEE IV – Emisión 1.
    - ii) Se tomó conocimiento del Informe del Emisor.
    - iii) Se tomó conocimiento del Representante Común de Tenedores de Bonos.
    - iv) Se designaron dos Representantes de los Tenedores de Bonos para la firma del Acta de la Asamblea.
  4. Asamblea de Tenedores de Bonos COBEE IV – Emisión 2
    - i) Se dio lectura a la convocatoria de la Asamblea General de Tenedores de Bonos COBEE IV – Emisión 2.
    - ii) Se tomó conocimiento del Informe del Emisor.
    - iii) Se tomó conocimiento del Representante Común de Tenedores de Bonos.
    - iv) Se designaron dos Representantes de los Tenedores de Bonos para la firma del Acta de la Asamblea.
  5. Asamblea de Tenedores de Bonos COBEE IV – Emisión 3
    - i) Se dio lectura a la convocatoria de la Asamblea General de Tenedores de Bonos COBEE IV – Emisión 3.
    - ii) Se tomó conocimiento del Informe del Emisor.
    - iii) Se tomó conocimiento del Representante Común de Tenedores de Bonos.
    - iv) Modificación destino específico de los fondos correspondientes a los Bonos COBEE IV – Emisión 3

### **Riesgos y Oportunidades**

Los riesgos operativos según información provista por el emisor son mínimos. Las unidades hidroeléctricas cuentan con prioridad de despacho, por lo tanto, el riesgo de despacho es mínimo. El riesgo hidrológico también es bajo, debido a la configuración climatológica y ubicación del Valle de Zongo. Series históricas de caudales con poca variación entre año seco y año promedio respaldan esta aseveración. La disponibilidad de las unidades está garantizada por los planes de mantenimiento a ser implementados por personal de la empresa con vasta experiencia en el negocio. El Riesgo de desastres naturales como derrumbes, deslizamientos, inundaciones o riesgos de rotura de maquinaria se encuentra mayormente mitigado por la póliza de seguro de todo riesgo y por la operación geográfica distribuida de la Compañía.

### **Fortalezas**

- Presencia de más de 85 años en el negocio, se cuenta con know-how en varias áreas adquirido a través de

- los años, entre las cuales se puede mencionar: administración, mantenimiento, operación y desarrollo.
- Reputación sólida de la Compañía y sólida infraestructura.
  - Mínimo riesgo de despacho al ser una empresa predominantemente hidroeléctrica.
  - Mínimo riesgo hidrológico por configuración climatológica y ubicación geográfica del valle de Zongo. Respaldado por series históricas de caudales.
  - Flujo de ingresos predecible y estable con baja volatilidad
  - Recursos humanos técnicos calificados.
  - Gestión empresarial transparente acorde con el marco legal vigente.

**Debilidades**

- La operación hidroeléctrica geográficamente distribuida (centrales en cascada), demanda mayores costos operativos.
- Operación termoeléctrica en lugar de altura (El Alto), reduciéndose el rendimiento de las unidades (por una menor potencia remunerada).

## Anexo 1. Cuadro Resumen

Resumen Financiero									
COBEE									
En Bs Miles	Dic-15	Dic-16	Jun-17	Dic-17	jun-18	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20
<b>Balance General</b>									
Disponibilidades	36.777	96.537	39.807	54.195	21.811	8.439	22.561	3.455	36.599
Cuentas por Cobrar Comerciales	42.210	42.389	42.825	47.359	83.365	45.977	34.310	49.015	80.458
Total Activo Corriente	225.559	336.811	205.154	196.193	180.605	188.203	172.779	118.977	212.829
Activo Corriente prueba ácida	205.580	324.282	191.051	183.027	166.873	175.499	159.808	104.756	198.599
Total Activo No Corriente	2.892.039	2.933.324	2.992.158	2.959.273	2.876.309	2.813.550	2.797.805	2.786.298	2.780.616
Total Activo	3.117.598	3.270.135	3.197.312	3.155.466	3.056.914	3.001.753	2.970.583	2.905.275	2.993.446
Total Pasivo Corriente	108.386	162.789	126.819	132.973	130.068	145.180	155.758	179.566	216.851
Total Pasivo No Corriente	498.125	571.549	569.227	546.833	500.936	479.219	441.555	426.132	443.582
Total Pasivo	606.511	734.338	696.046	679.807	631.004	624.400	597.313	605.698	660.433
Total Patrimonio	2.511.087	2.535.797	2.501.267	2.475.659	2.425.911	2.377.354	2.373.271	2.299.578	2.333.012
Deuda Financiera	488.779	618.679	584.658	558.280	520.544	482.415	471.800	454.059	486.391
Corto Plazo	43.674	103.139	76.789	78.744	92.580	81.445	113.620	118.188	155.151
Largo Plazo	445.105	515.539	507.868	479.537	427.963	400.971	358.179	335.871	331.241
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>									
Total de Ingresos Brutos	311.062	298.062	162.893	304.765	111.256	246.157	136.652	262.070	139.863
Costo de Ventas (Operacionales)	177.373	158.425	76.814	156.275	78.555	179.342	90.423	207.643	86.743
Depreciación y amortización	82.210	86.430	53.529	109.531	55.346	112.243	51.465	112.089	48.386
EBIT (resultado de operación)	51.479	53.207	32.550	38.960	5.492	-45.428	-5.236	-57.661	4.734
Otros Ingresos	13.994	5.496	396	444	49.968	126.221	14.585	66.080	48.277
Gastos Financieros	-36.692	-27.744	0	-30.283	-16.996	-27.374	-12.683	-25.030	-13.208
Impuesto a las Utilidades	-12.195	-10.465	-13.706	-20.421	-12.225	-20.750	-6.064	-11.924	-12.421
Ganancia neta	22.234	-14.465	8.554	-11.929	-67.347	-29.669	-7.242	-24.604	30.114
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas (12 meses)</b>									
Total de Ingresos Brutos	311.062	298.062	292.280	304.765	253.129	246.157	271.553	262.070	265.281
Costo de Ventas (Operacionales)	177.373	158.425	152.278	156.275	158.016	179.342	191.210	207.643	203.963
Depreciación y amortización	82.210	86.430	97.702	109.531	111.348	112.243	108.362	112.089	109.010
EBIT (resultado de operación)	51.479	53.207	66.454	38.960	11.903	-45.428	-56.157	-57.661	-47.691
Otros Ingresos	13.994	5.496	444	444	50.016	126.221	90.838	66.080	99.772
Ingresos Financieros	0	0	0	0	158.016	0	0	0	0
Gastos Financieros	36.692	27.744	14.691	30.283	47.279	27.374	23.060	25.030	25.555
Impuesto a las Utilidades	-12.195	-10.465	-11.176	-20.421	-18.940	-20.750	-14.589	-11.924	-18.281
Ganancia neta	22.234	-14.465	-40.055	-11.929	-87.830	-29.669	30.436	-24.604	12.752
<b>EBITDA y Cobertura</b>									
EBITDA	133.689	139.637	164.156	148.490	123.250	66.815	52.205	54.427	61.318
EBIT / Gastos Financieros	1,40	1,92	4,52	1,29	0,25	-1,66	-2,44	-2,30	-1,87
EBITDA / Gastos Financieros	3,64	5,03	11,17	4,90	2,61	2,44	2,26	2,17	2,40
Cobertura del Servicio de la Deuda	3,33	2,39	3,15	2,63	2,17	2,04	1,57	1,14	1,48
EBITDA / Deuda Financiera	0,27	0,23	0,28	0,27	0,24	0,14	0,11	0,12	0,13
<b>Endeudamiento</b>									
Deuda Financiera / Patrimonio	0,19	0,24	0,23	0,23	0,21	0,20	0,20	0,20	0,21
Pasivo Total / Patrimonio	0,24	0,29	0,28	0,27	0,26	0,26	0,25	0,26	0,28
<b>Solvencia</b>									
Pasivo No Corriente / EBITDA	3,73	4,09	3,47	3,68	4,06	7,17	8,46	7,83	7,23
Deuda Financiera / EBITDA	3,66	4,43	3,56	3,76	4,22	7,22	9,04	8,34	7,93
Pasivo Total / EBITDA	4,54	5,26	4,24	4,58	5,12	9,35	11,44	11,13	10,77
<b>Rentabilidad</b>									
Margen bruto	42,98%	46,85%	47,90%	48,72%	37,57%	27,14%	29,59%	20,77%	23,11%
Margen operativo (EBIT/Ingresos)	16,55%	17,85%	22,74%	12,78%	4,70%	-18,45%	-20,68%	-22,00%	-17,98%
Margen neto	7,15%	-4,85%	-13,70%	-3,91%	-34,70%	-12,05%	11,21%	-9,39%	4,81%
ROA	0,71%	-0,44%	-1,25%	-0,38%	-2,87%	-0,99%	1,02%	-0,85%	0,43%
ROE	0,89%	-0,57%	-1,60%	-0,48%	-3,62%	-1,25%	1,28%	-1,07%	0,55%
Activos Operacionales	2.904.541	2.993.840	2.933.518	2.950.840	2.883.277	2.777.520	2.761.836	2.771.771	2.827.387
ROAP	0,77%	-0,48%	-1,37%	-0,40%	-3,05%	-1,07%	1,10%	-0,89%	0,45%
<b>Liquidez</b>									
Liquidez General	2,08	2,07	1,62	1,48	1,39	1,30	1,11	0,66	0,98
Prueba Ácida	1,05	0,99	0,87	0,94	1,28	0,98	0,96	0,53	0,88
Capital de Trabajo	117.173	174.022	78.335	63.220	50.537	43.023	17.021	-60.588	-4.022

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

## Anexo 2. Estructura de Cuentas de Balance General

Análisis Vertical	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19	jun-20
<b>Activo</b>							
<b>Activo Corriente</b>							
Efectivo y equivalente de efectivo	1,18%	2,95%	1,72%	0,28%	0,76%	0,12%	1,22%
Bancos (Fondos restringidos)	2,95%	5,00%	1,82%	1,11%	0,35%	0,33%	0,25%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acum)	1,35%	1,30%	1,50%	1,53%	1,16%	1,69%	2,69%
Inventarios	0,64%	0,38%	0,42%	0,42%	0,44%	0,49%	0,48%
Otras cuentas por cobrar	1,11%	0,67%	0,76%	2,93%	3,12%	1,47%	2,47%
Inversiones temporales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activo Corriente prueba ácida	6,59%	9,92%	5,80%	5,85%	5,38%	3,61%	6,63%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>7,24%</b>	<b>10,30%</b>	<b>6,22%</b>	<b>6,27%</b>	<b>5,82%</b>	<b>4,10%</b>	<b>7,11%</b>
<b>Activo No Corriente</b>							<b>0,00%</b>
Bancos (Fondos restringidos)							<b>0,00%</b>
Activo Fijo Neto	89,99%	86,92%	89,88%	90,29%	90,62%	93,11%	90,07%
Prestamos a empresa relacionadas	2,73%	2,75%	3,01%	3,34%	3,46%	2,68%	2,68%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>92,76%</b>	<b>89,70%</b>	<b>93,78%</b>	<b>93,73%</b>	<b>94,18%</b>	<b>95,90%</b>	<b>92,89%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>100,00%</b>						
<b>Pasivo y Patrimonio</b>							<b>0,00%</b>
<b>Pasivo Corriente</b>							<b>0,00%</b>
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	0,90%	0,70%	0,49%	0,92%	0,68%	1,32%	0,93%
Deudas Financieras	1,40%	3,15%	2,50%	2,71%	3,82%	4,07%	5,18%
Intereses por pagar	0,28%	0,34%	0,33%	0,31%	0,28%	0,28%	0,29%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>3,48%</b>	<b>4,98%</b>	<b>4,21%</b>	<b>4,84%</b>	<b>5,24%</b>	<b>6,18%</b>	<b>7,24%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>							<b>0,00%</b>
Deuda financiera	14,05%	15,57%	15,16%	13,34%	12,03%	11,53%	11,04%
Provisión para indemnizaciones	0,48%	0,36%	0,38%	0,40%	0,42%	0,45%	1,04%
Pasivo por impuesto diferido	1,22%	1,35%	1,75%	2,21%	2,39%	2,66%	2,71%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>15,98%</b>	<b>17,48%</b>	<b>17,33%</b>	<b>15,96%</b>	<b>14,86%</b>	<b>14,67%</b>	<b>14,82%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>19,45%</b>	<b>22,46%</b>	<b>21,54%</b>	<b>20,80%</b>	<b>20,11%</b>	<b>20,85%</b>	<b>22,06%</b>
<b>Patrimonio</b>							<b>0,00%</b>
Capital	14,08%	13,42%	13,91%	14,62%	14,78%	15,11%	14,66%
Ajuste de capital	13,50%	14,18%	15,37%	16,99%	17,40%	18,21%	17,94%
Aporte por capitalizar	3,71%	3,54%	3,66%	3,85%	3,89%	3,98%	3,86%
Reservas por revalúo técnico	48,12%	9,64%	7,88%	16,81%	16,55%	16,42%	15,51%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,00%	-0,17%	-9,45%	-11,12%	-11,39%	-11,92%	-11,75%
Resultados Acumulados	1,14%	36,94%	47,09%	50,14%	50,88%	49,84%	49,83%
Reservas	-	-	-	-12,09%	-12,22%	-12,49%	-12,13%
Resultado de la gestión							<b>0,00%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>80,55%</b>	<b>77,54%</b>	<b>78,46%</b>	<b>79,20%</b>	<b>79,89%</b>	<b>79,15%</b>	<b>77,94%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>100,00%</b>						

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

### Anexo 3. Estructura de Estado de Resultados

Estado de Ganancia y Pérdidas (Análisis Vertical)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19	jun-20
Ingresos Operacionales	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	91,54%	100,00%	99,80%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Otros ingresos operativos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Diversas	8,46%	0,00%	0,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>100,00%</b>						
Costo de Ventas (Operacionales)	57,02%	53,15%	51,28%	72,86%	66,17%	79,23%	62,02%
Gastos de operación	57,02%	53,15%	51,28%	72,86%	66,17%	79,23%	62,02%
<b>EBITDA</b>	<b>42,98%</b>	<b>46,85%</b>	<b>48,72%</b>	<b>27,14%</b>	<b>33,83%</b>	<b>20,77%</b>	<b>37,98%</b>
Depreciación y amortización	26,43%	29,00%	35,94%	45,60%	37,66%	42,77%	34,60%
<b>EBIT (resultado de operación)</b>	<b>16,55%</b>	<b>17,85%</b>	<b>12,78%</b>	<b>8,20%</b>	<b>-3,83%</b>	<b>-22,00%</b>	<b>3,38%</b>
Ingresos financieros	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intereses	1,82%	0,00%	2,26%	2,56%	1,94%	2,04%	1,95%
Otros ingresos	4,50%	1,84%	0,15%	51,28%	10,67%	25,21%	34,52%
Otros egresos	-11,80%	-9,31%	-9,94%	-11,12%	-9,28%	-9,55%	-9,44%
<b>Beneficio Ordinario antes de Impuestos</b>	<b>11,07%</b>	<b>10,39%</b>	<b>5,25%</b>	<b>24,26%</b>	<b>-0,50%</b>	<b>-4,30%</b>	<b>30,41%</b>
Gastos extraordinarios	0,00%	-11,73%	-2,46%	-27,89%	-0,37%	-0,54%	0,00%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>11,07%</b>	<b>-1,34%</b>	<b>2,79%</b>	<b>-3,62%</b>	<b>-0,86%</b>	<b>-4,84%</b>	<b>30,41%</b>
Impuesto a las Utilidades	-3,92%	-3,51%	-6,70%	-8,43%	-4,44%	-4,55%	-8,88%
<b>Ganancia neta</b>	<b>7,15%</b>	<b>-4,85%</b>	<b>-3,91%</b>	<b>-12,05%</b>	<b>-5,30%</b>	<b>-9,39%</b>	<b>21,53%</b>

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

#### Anexo 4. Balance General / Análisis Horizontal

COBEE	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Jun. 2019	Dic. 2019	Jun. 2020
Análisis Horizontal	%	%	%	%	%	%	%
<b>Balance General (en miles de Bs)</b>							
Efectivo y equivalente de efectivo	-61,39%	162,49%	-43,86%	-84,43%	167,35%	-59,06%	959,31%
Bancos (Fondos restringidos)	-52,98%	77,68%	-64,84%	-42,20%	-68,98%	-70,98%	-21,08%
Cuentas por Cobrar Comerciales	-5,06%	0,42%	11,72%	-2,92%	-25,37%	6,61%	64,15%
Inventarios	2,35%	-37,29%	5,09%	-3,51%	2,10%	11,94%	0,07%
Otros Activos de Corto Plazo	64,73%	-36,63%	9,52%	265,80%	5,42%	-51,47%	73,35%
<b>Activo Corriente prueba ácida</b>	<b>-42,30%</b>	<b>57,74%</b>	<b>-43,56%</b>	<b>-4,11%</b>	<b>-8,94%</b>	<b>-40,31%</b>	<b>89,58%</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>-39,99%</b>	<b>49,32%</b>	<b>-41,75%</b>	<b>-4,07%</b>	<b>-8,20%</b>	<b>-36,78%</b>	<b>78,88%</b>
Inversiones	-11,11%	-15,00%	11,11%	2,32%	0,75%	1,88%	0,50%
Activo Fijo Neto	2,18%	1,31%	-0,22%	-4,43%	-0,68%	-0,20%	-0,33%
Prestamos a empresa relacionadas	5,58%	5,52%	5,96%	5,27%	2,53%	-22,38%	3,27%
Cargos diferidos	0,00%	0,00%	516,18%	-0,31%	16,18%	71,16%	54,45%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>2,27%</b>	<b>1,43%</b>	<b>0,88%</b>	<b>-4,92%</b>	<b>-0,56%</b>	<b>-0,97%</b>	<b>-0,20%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>-2,69%</b>	<b>4,89%</b>	<b>-3,51%</b>	<b>-4,87%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-3,21%</b>	<b>3,03%</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>							
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	-19,55%	-18,84%	-32,26%	77,52%	-26,94%	39,98%	-27,79%
Deuda Financiera CP	-67,43%	136,16%	-23,65%	3,43%	39,51%	45,11%	31,27%
Intereses por pagar	-14,41%	25,83%	-5,57%	-11,81%	-9,30%	-11,85%	5,65%
Cargas fiscales y sociales	55,59%	-7,30%	10,01%	-4,49%	-49,34%	-45,37%	71,56%
Otras cuentas por pagar (CP)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%			
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>-45,04%</b>	<b>50,19%</b>	<b>-18,32%</b>	<b>9,18%</b>	<b>7,29%</b>	<b>23,68%</b>	<b>20,76%</b>
Deuda financiera LP	-4,29%	16,21%	-6,04%	-16,31%	-10,73%	-16,34%	-1,33%
Otras Cuentas por pagar	43,80%	-8,31%	-81,93%	-44,96%	22,71%	47,59%	-19,51%
Previsión para indemnizaciones	-1,74%	-21,15%	3,50%	-1,31%	3,72%	8,77%	140,31%
Pasivo por impuesto diferido	17,20%	16,06%	24,55%	20,13%	7,06%	16,54%	4,96%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>-2,38%</b>	<b>14,74%</b>	<b>-4,32%</b>	<b>-12,36%</b>	<b>-7,86%</b>	<b>-11,08%</b>	<b>4,09%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>-14,27%</b>	<b>21,08%</b>	<b>-7,43%</b>	<b>-8,15%</b>	<b>-4,34%</b>	<b>-3,00%</b>	<b>9,04%</b>
Capital	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	10,44%	10,15%	4,60%	5,16%	1,39%	3,75%	1,54%
Aporte por capitalizar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reservas por revalúo técnico	3,22%	-78,99%	-21,14%	103,05%	-2,57%	-5,46%	-2,68%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,00%	100,00%	5199,22%	11,90%	1,39%	3,75%	1,54%
Resultados Acumulados	-66,96%	3314,06%	23,00%	1,28%	0,43%	-3,78%	3,00%
Reservas							0,00%
Resultado de la gestión							
<b>Total Patrimonio</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,98%</b>	<b>-2,37%</b>	<b>-3,97%</b>	<b>-0,17%</b>	<b>-3,27%</b>	<b>1,45%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>-2,69%</b>	<b>4,89%</b>	<b>-3,51%</b>	<b>-4,87%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-3,21%</b>	<b>3,03%</b>

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

### Anexo 5. Estado de Resultados / Análisis Horizontal

COBEE	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Jun. 2019	Dic. 2019	Jun. 2020
Análisis Horizontal	%	%	%	%	%	%	%
<b>Estado de Ganancia y Pérdidas (En miles de Bs)</b>							
Ingresos Operacionales	-1,00%	-4,18%	2,25%	-19,23%	22,83%	6,46%	2,35%
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	-	4,67%	2,04%	-19,07%	22,83%	6,46%	2,35%
Diversas	8,07%	-100,00%	0,00%	-100,00%	0,00%		
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>10,34%</b>	<b>-4,18%</b>	<b>2,25%</b>	<b>-19,23%</b>	<b>22,83%</b>	<b>6,46%</b>	<b>2,35%</b>
Costo de Ventas (Operacionales)	10,34%	-10,68%	-1,36%	14,76%	15,11%	15,78%	-4,07%
Gastos de operación	5,19%	-10,68%	-1,36%	14,76%	79,35%	15,78%	-4,07%
<b>EBITDA</b>	<b>4,94%</b>	<b>4,45%</b>	<b>6,34%</b>	<b>-55,00%</b>	<b>-24,01%</b>	<b>-18,54%</b>	<b>14,91%</b>
Depreciación y amortización	5,60%	5,13%	26,73%	2,48%	-7,01%	-0,14%	-5,98%
<b>EBIT (resultado de operación)</b>	<b>-2,66%</b>	<b>3,36%</b>	<b>-26,78%</b>	<b>-216,60%</b>	<b>-195,34%</b>	<b>26,93%</b>	<b>-190,40%</b>
Intereses	86,29%	-100,00%	100,00%	-8,28%	-46,14%	-15,21%	2,95%
Otros ingresos	-138,02%	-60,72%	-91,92%	28338,09%	-70,81%	-47,65%	231,01%
Gastos Financieros	-0,32%	-24,39%	9,15%	-9,61%	-25,38%	-8,56%	4,14%
<b>Beneficio Ordinario antes de Impuestos</b>	<b>14,57%</b>	<b>-10,08%</b>	<b>-48,33%</b>	<b>273,38%</b>	<b>-101,57%</b>	<b>-118,86%</b>	<b>-6362,65%</b>
Otros Ingresos Extraordinarios	0,00%	-100,00%	-78,53%	814,73%	-99,49%	-97,94%	-99,67%
Ingresos extraordinarios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		
Gastos extraordinarios	14,57%	-100,00%	-78,53%	814,73%	-99,49%	-97,94%	-99,67%
<b>Beneficio antes de Impuestos</b>	<b>11,42%</b>	<b>-111,62%</b>	<b>-312,29%</b>	<b>-205,03%</b>	<b>-97,86%</b>	<b>42,17%</b>	<b>-3710,49%</b>
Impuesto a las Utilidades	16,37%	-14,18%	95,13%	1,61%	-50,40%	-42,53%	104,82%
<b>Ganancia neta</b>	<b>-2,75%</b>	<b>-165,06%</b>	<b>-17,53%</b>	<b>148,70%</b>	<b>-89,25%</b>	<b>-17,07%</b>	<b>-515,81%</b>

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

## Anexo 6. Flujo de Caja

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. - Bolivian Power Company Limited	
Estado de Flujo de Efectivo (en Bolivianos)	
Al 30 de junio de 2020	
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	
Resultado neto de la Gestión	30.113.694
<b>Ajustes para reconciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por las operaciones:</b>	
Depreciación de activos fijos	48.385.969
Impuesto a las utilidades - gestión actual	12.420.796
Gasto por indemnizaciones y vacaciones	806.976
Impuesto a las transacciones (compensado con IUE pagado)	4.801.623
Gasto por intereses, primas y costos de emisión devengados	13.208.038
Intereses generados devengados	(2.733.674)
Otros egresos diversos	556.800
Pérdida neta por venta de activos fijos	
Ganancias por VPP	(16.527.757)
Ajuste por inflación	(386.437)
Inflación - Re expresión valores año anterior	(25.927)
<b>A. RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN AJUSTADO</b>	<b>90.620.101</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>	
Incremento en cuentas por cobrar comerciales	(31.443.168)
Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar	(51.164.044)
Disminución (Incremento) en inventarios	(9.417)
Disminución (Incremento) en cuentas por pagar comerciales y	(12.090.811)
Disminución (Incremento) en deudas fiscales y sociales	(3.583.527)
Incremento (Disminución) Otras Cuentas por Pagar	
Indemnizaciones y quinquenios pagados	(2.061.160)
<b>B. TOTAL DE FLUJOS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</b>	<b>(100.352.127)</b>
<b>I. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS (A+B)</b>	<b>(9.732.026)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	
Compra de activos fijos	(19.174.644)
Venta de activos fijos	1.467.454
Cobros reclamo a seguro - daños a la propiedad	19.836.000
Efectivo restringido	2.031.118
Intereses ganados	195.494
<b>II. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>4.355.422</b>
<b>FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	
Emisión de Bonos	34.854.114
Costos de Emisión	(260.338)
Nuevos préstamos bancarios	84.700.000
Pago de préstamos a corto plazo	(43.714.589)
Pago de principal - bonos emitidos y préstamos LP	(41.230.150)
Pago de intereses bancarios y de bonos emitidos	(14.416.597)
Dividendos pagados	0
Transferencias de empresas relacionadas	27.840.000
Pagos de transferencias de empresas relacionadas	(9.277.680)
<b>III. TOTAL FLUJO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>38.494.760</b>
<b>IV. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN</b>	<b>33.118.156</b>
Incremento Disponibilidades	33.118.156
<b>V. TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES</b>	<b>33.118.156</b>
Disponibilidades al inicio del ejercicio	3.480.934
Disponibilidades al cierre del ejercicio	36.599.090

Fuente: COBEE S.A.

## Anexo 7. Proyecciones Financieras

Flujo de Efectivo Proyectado ( 2020-2035) en miles de USD																
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	Fcst															
Total Gross Margin	32.013	31.822	33.879	34.260	34.565	35.237	35.154	35.354	35.454	35.784	35.792	35.940	36.065	36.214	36.227	36.344
<b>Expenses</b>																
O&M	(14.949)	(14.726)	(14.990)	(15.237)	(15.595)	(15.986)	(16.084)	(16.497)	(16.805)	(17.246)	(17.728)	(17.500)	(18.141)	(18.426)	(18.888)	(19.223)
A&G	(3.906)	(3.721)	(3.748)	(3.829)	(3.982)	(4.022)	(4.056)	(4.166)	(4.334)	(4.407)	(4.077)	(4.172)	(4.333)	(4.422)	(4.491)	(4.608)
Other Expenses, net	3.925	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total EBITDA	17.084	13.375	15.140	15.193	14.987	15.229	15.014	14.692	14.316	14.131	13.987	14.268	13.591	13.366	12.849	12.512
Depretiation & Amortization	(9.386)	(9.709)	(9.871)	(9.988)	(10.003)	(9.984)	(10.037)	(10.089)	(10.136)	(10.187)	(10.245)	(10.302)	(10.343)	(10.377)	(10.400)	(10.400)
Fixed asset write off	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total EBIT	7.698	3.666	5.269	5.205	4.984	5.245	4.977	4.603	4.180	3.945	3.742	3.966	3.248	2.989	2.449	2.112
Finance Expenses, net	(4.164)	(4.309)	(4.194)	(3.934)	(3.565)	(3.472)	(3.666)	(3.755)	(3.812)	(3.785)	(3.733)	(3.614)	(3.309)	(2.952)	(2.611)	(2.296)
Total EBT	3.534	(643)	1.075	1.272	1.419	1.773	1.311	848	368	160	9	352	(61)	37	(163)	(184)
Taxes	(1.357)	(1.256)	(1.331)	(1.343)	(1.352)	(1.440)	(1.368)	(1.375)	(1.378)	(1.392)	(1.391)	(1.396)	(1.400)	(1.406)	(1.406)	(1.411)
Deferred Taxes	59	153	237	252	261	261	261	261	261	261	121	121	121	121	121	121
Net Income	2.236	(1.746)	(19)	181	328	594	204	(266)	(750)	(972)	(1.262)	(923)	(1.341)	(1.248)	(1.448)	(1.475)
Minority Interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Income attributable to shareholder	2.236	(1.746)	(19)	181	328	594	204	(266)	(750)	(972)	(1.262)	(923)	(1.341)	(1.248)	(1.448)	(1.475)
Capex	(10.689)	(5.441)	(2.720)	(2.283)	(2.447)	(2.710)	(2.376)	(2.340)	(2.692)	(2.063)	(1.961)	(1.688)	(1.526)	(1.795)	(2.046)	(1.721)
Maintenance	(10.689)	(5.441)	(2.720)	(2.283)	(2.447)	(2.710)	(2.376)	(2.340)	(2.692)	(2.063)	(1.961)	(1.688)	(1.526)	(1.795)	(2.046)	(1.721)
Expansion	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sale of assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Others	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taxes Paid	(984)	(1.366)	(687)	(1.355)	(1.360)	(1.352)	(1.442)	(1.348)	(1.253)	(1.144)	(1.100)	(956)	(1.126)	(1.053)	(1.056)	(1.061)
Income tax paid	(984)	(1.366)	(687)	(1.355)	(1.360)	(1.352)	(1.442)	(1.348)	(1.253)	(1.144)	(1.100)	(956)	(1.126)	(1.053)	(1.056)	(1.061)
Change in Net Working Capital	(9.480)	10.133	(55)	342	70	(146)	8	(14)	(10)	(17)	50	(95)	21	(115)	91	(11)
Trade receivables	(7.193)	10.242	(93)	353	58	(149)	12	(22)	(9)	(38)	3	(15)	(12)	(15)	(2)	(15)
Inventories	135	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trade payables	(2.421)	(108)	38	(11)	12	3	(4)	7	(2)	21	47	(81)	33	(100)	93	4
Change in other Assets/Liability	(772)	(421)	519	440	542	590	590	616	247	669	149	129	179	222	219	(120)
Severance and other Long-term accruals	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other assets & liabilities that are not cash	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restricted Cash	123	(5.729)	884	5.534	(162)	(494)	(611)	600	455	298	141	102	228	(1.575)	111	92
Restricted Cash	123	(5.729)	884	5.534	(162)	(494)	(611)	600	455	298	141	102	228	(1.575)	111	92
Cash Flow Available for Debt Service	(4.718)	10.550	13.082	17.871	11.631	11.117	11.183	12.205	11.063	11.875	11.266	11.760	11.366	9.050	10.168	9.691
Short-term debt, net	11.788	(3.372)	(8.797)	(3.566)	(497)	(1.870)	(661)	637	255	1.640	783	8.220	1.133	3.181	3.149	1.016
Short-term debt, additions	28.470	24.900	16.150	9.000	8.000	5.300	3.000	5.500	6.500	8.000	9.100	16.500	21.470	28.500	34.500	37.500
Short-term debt, amortizations	(16.681)	(28.272)	(24.947)	(12.566)	(8.497)	(7.170)	(3.661)	(4.863)	(6.245)	(6.360)	(8.317)	(8.280)	(20.337)	(25.319)	(31.351)	(36.484)
Long-term debt, net	886	218	8.364	(3.265)	(5.082)	5.981	(1.419)	481	(400)	(1.600)	(1.500)	(11.100)	(10.100)	(8.900)	(8.200)	(6.800)
Long-term debt, additions	9.935	9.800	19.556	9.800	9.800	14.800	9.800	9.800	9.800	9.800	9.800	-	-	-	-	-
Long-term debt, amortizations	(9.049)	(9.582)	(11.192)	(13.065)	(14.882)	(8.819)	(11.219)	(9.319)	(10.200)	(11.400)	(11.300)	(11.100)	(10.100)	(8.900)	(8.200)	(6.800)
Contributions to Shareholders	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating lease amortization under IFRS 16	(59)	(125)	(135)	(146)	(158)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating lease amortization under IFRS 16	(59)	(125)	(135)	(146)	(158)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating lease interest under IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interest Expenses & Fees	(4.548)	(4.772)	(4.544)	(4.196)	(3.698)	(3.324)	(3.515)	(3.530)	(3.587)	(3.568)	(3.526)	(3.437)	(3.252)	(2.881)	(2.581)	(2.302)
Interest expenses	(4.500)	(4.772)	(4.544)	(4.196)	(3.698)	(3.324)	(3.515)	(3.530)	(3.587)	(3.568)	(3.526)	(3.437)	(3.252)	(2.881)	(2.581)	(2.302)
Other fees	(29)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Collection of interest	(18)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Levered Free Cash Flow	3.349	2.500	7.970	6.697	2.196	11.904	5.588	9.794	7.330	8.347	7.023	5.443	(853)	450	2.536	1.605
Distributions to Inkia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfer of funds to Head Office	(3.000)	(3.000)	(8.000)	(4.000)	(3.000)	(10.000)	(9.000)	(9.000)	(8.000)	(7.000)	(6.000)	(6.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	-
Increase (decrease) in cash	349	(500)	(30)	2.697	(804)	1.904	(3.412)	794	(670)	1.347	1.023	(557)	(1.853)	(550)	1.536	1.605
Beginning Cash Balance	456	805	305	275	2.973	2.169	4.073	661	1.454	784	2.131	3.154	2.597	744	194	1.730
Ending Cash Balance	805	305	275	2.973	2.169	4.073	661	1.454	784	2.131	3.154	2.597	744	194	1.730	3.335

Fuente: COBEE S.A.