



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

COBEE tiene por objeto la industria de energía eléctrica

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

EL PRESENTE DOCUMENTO DEBE SER LEÍDO CONJUNTAMENTE CON EL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS COBEE V

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: SPVS-IV-EM-BPC-099/2005

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-PEB-BPC-014/2019, MEDIANTE RESOLUCION DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO: ASFI Nº 1032/2019, DE FECHA 29 DE NOVIEMBRE DE 2019

INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN 1 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: No. ASFI/DSVSC-ED-BPC-022/2020, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSVSC/R-56726/2020, DE FECHA 27 DE ABRIL DE 2020

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS COBEE V – EMISIÓN 1"

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS COBEE IV: USD30.000.000.- (TREINTA MILLONES 00/100 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)
A LA FECHA DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, EL EMISOR NO MANTIENE EMISIONES VIGENTES DENTRO DEL PROGRAMA.

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS COBEE V – EMISIÓN 1:

Bs 87.000.000,00

(Ochenta y siete millones 00/100 bolivianos)

Denominación de la Emisión:	Bonos COBEE V – Emisión 1
Tipo de Valor a Emitirse	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo
Garantía:	La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Compañía, según lo indicado en el punto II.25 del presente prospecto complementario.
Respaldo Adicional:	La presente Emisión cuenta con un Respaldo Adicional, el cual se encuentra explicado en el punto II.36 del Prospecto Complementario.
Fecha de emisión:	4 de mayo de 2020
Plazo de colocación de la Emisión:	Ciento ochenta (180) días calendario a partir de la fecha de emisión.
Forma de representación de los Valores:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Valores:	A la Orden. La Compañía reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente emisión, a quién figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Precio de colocación de los Bonos	Mínimamente a la par del Valor Nominal
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación:	"A mejor esfuerzo"
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo
Periodicidad y Forma de Pago de los intereses:	Cada 180 días calendario. La forma de pago de intereses serán efectuados según lo descrito en el punto II.13 del presente Prospecto Complementario.
Periodicidad y Forma de Amortización del capital:	Se efectuarán amortizaciones parciales de capital. Los porcentajes de amortización de capital se presentan en el punto II.19 del presente documento. La forma de amortización de capital será efectuada según lo descrito en el punto II.18 del presente Prospecto Complementario.
Forma de pago en Colocación Primaria de los Bonos	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.
Regla de Determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria	Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada.

Series	Clave de Pizarra	Moneda	Monto total de la Serie	Valor Nominal	Tasa de interés	Cantidad de Valores	Plazo de Emisión	Fecha de Vencimiento
"Única"	BPC-5-N1U-20	Bolivianos	Bs 87.000.000,00	Bs 10.000	5,75%	8.700 Bonos	3.600 días calendario	13 de marzo de 2030

CALIFICACIÓN DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING S.A. AA2

CORRESPONDE A AQUELLOS VALORES QUE CUENTAN CON UNA ALTA CAPACIDAD DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES EN LOS TÉRMINOS Y PLAZOS PACTADOS LA CUAL NO SE VERÍA AFECTADA ANTE POSIBLES CAMBIOS EN EL EMISOR, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE O EN LA ECONOMÍA.
EL NUMERAL 2 SIGNIFICA QUE EL VALOR SE ENCUENTRA EN EL NIVEL MEDIO DE LA CALIFICACIÓN ASIGNADA.

LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN.

VÉASE LA SECCIÓN IV "FACTORES DE RIESGO", EN LA PÁGINA No.44 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS COBEE V Y LA SECCIÓN IV EN LA PÁGINA 36 DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO, DISEÑO,
ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN:



LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA CUBIERTA.

EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA AL PROGRAMA DE EMISIONES Y LA PRESENTE EMISIÓN SON DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRAN DISPONIBLES PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA Y COBEE S.A.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

Declaración Voluntaria de los Estructuradores por la información contenida en el Prospecto Complementario.



Serie: A- DIRNOPLU-FN-2019



FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

N° 092/2020

DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIAL

En la ciudad de La Paz-Estado Plurinacional de Bolivia, a horas nueve y veinte (09:20 a.m.), del día miércoles veintiséis (26) de Febrero del año dos mil Veinte (2020). Ante mí la Abg. **PATRICIA RIVERA SEMPETEGUI**, Notaria de Fe Pública No 44 del Municipio de La Paz del Departamento de La Paz, se hizo presente en esta oficina notarial la señora: **MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ**, con cédula de identidad número: Tres millones cuatrocientos sesenta y nueve mil cuatrocientos sesenta y seis, expedida en La Paz (C.I. N° 3469466 L.P.), Boliviana, Soltera, con domicilio en la calle 23, Condominio Girasoles – Almendros 2A, Zona Achumani de esta ciudad, en su calidad de Gerente General y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, mayor de edad y hábil por derecho, en pleno ejercicio de sus facultades, sin que medie presión alguna y de propia voluntad, quien manifiesta lo siguiente:

PRIMERO: Yo, **MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ**, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por la **COMPAÑIA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED – SUCURSAL BOLIVIA**, 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 que deriva de dicho pronunciamiento, declaramos que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos COBEE V – Emisión 1, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.

TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos COBEE V – Emisión 1, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal y como aparecen en el presente Prospecto Complementario.

Con lo que terminó la presente declaración voluntaria, leída que le fue, se ratificó en su tenor firmando ante la suscrita Notario, de todo lo que Doy Fe

MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ
C.I. N° 3469466 L.P.



Abg. Patricia Rivera Sempertegui
NOTARIA DE FE PÚBLICA
N° 44
DIRNOPLU 25042018
LA PAZ - BOLIVIA

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

N° 5233381



N° 093/2020

DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIAL

En la ciudad de La Paz-Estado Plurinacional de Bolivia, a horas nueve y veinticinco (09:25 a.m.), del día miércoles veintiséis (26) de Febrero del año dos mil Veinte (2020), Ante mi la Abg. **PATRICIA RIVERA SEMPETEGUI**, Notaria de Fe Pública No. 44 del Municipio de La Paz del Departamento de La Paz, se hizo presente en esta oficina notarial el señor: **FERNANDO MAURICIO CALLEJA ACEBEY**, con cédula de identidad número: Cuatro millones doscientos ochenta y seis mil ochocientos diecinueve, expedida en La Paz (C.I. N° 4286819 L.P.), Boliviano, Casado, con domicilio Av. 6 de Agosto S/N, Zona Sopocachi de esta ciudad, en su calidad de Subgerente de Estructuración de Emisiones y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, mayor de edad y hábil por derecho, en pleno ejercicio de sus facultades, sin que medie presión alguna y de propia voluntad, quien manifiesta lo siguiente:

PRIMERO: Yo, **FERNANDO MAURICIO CALLEJA ACEBEY**, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por la **COMPANIA BOLIVIANA DE ENERGIA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED - SUCURSAL BOLIVIA**, 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 que deriva de dicho pronunciamiento, declaramos que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos COBEE V - Emisión 1, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.

TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos COBEE V - Emisión 1, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal y como aparecen en el presente Prospecto Complementario.

Con lo que terminó la presente declaración voluntaria, leída que le fue, se ratificó en su tenor firmando ante la suscrita Notario, de todo lo que Doy Fe.

FERNANDO MAURICIO CALLEJA ACEBEY
C.I. N° 4286819 L.P.



Abg. Patricia Rivera Sempertegui
NOTARIA DE FE PÚBLICA
N° 44
DIRNOPLU 25042018
LA PAZ - BOLIVIA

Declaración Voluntaria del Representante Legal del Emisor por la Información Contendida en el Prospecto Complementario.



Serie: A-DIRNOPLU-FN-2019

N° 5225344

VALOR Bs. 3.-



DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIADA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas once y diez del día viernes 6 del mes de marzo del año dos mil veinte. Ante mí: Dr. Franklin Agustín Coronel Caspa, Abogado, Notario de Fe Pública No. 75 de este Distrito Municipal, compareció voluntariamente en esta oficina notarial el señor **René Sergio Pereira Sánchez Bustamante** titular de la cédula de identidad No. 2369530 expedida en La Paz, boliviano, casado, con domicilio en la calle Benito Juárez N° 182, zona Calacoto de esta ciudad, en su calidad de Gerente General y en representación de COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED (COBEE).-----

El compareciente mayor de edad, hábil por derecho, a quien de identificar por los datos establecidos doy fe, y bajo juramento declaró lo siguiente:-----

PRIMERO: Yo, **René Sergio Pereira Sánchez Bustamante**, en representación de COBEE, presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de los Bonos COBEE V – Emisión 1.-----

SEGUNDO: Es cierto y evidente que manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

TERCERO: Que asumimos el compromiso de que los activos de COBEE no garantizaran deudas adquiridas en el exterior que vayan en detrimento de los intereses de los inversionistas de los BONOS COBEE V – Emisión 1 a ser realizado en el Estado Plurinacional de Bolivia.-----

CUARTO: Que en caso de incumplimiento de estas declaraciones voluntarias, los valores representativos de deuda emitidos por la Matriz a través de su Sucursal podrán ser reputados como líquidos exigibles y de plazo vencido.-----

La presente declaración es de exclusiva responsabilidad del declarante a quien en caso de comprobarse su falsedad, será pasible de las sanciones civiles, penales y administrativas que el caso amerite.-----

Con lo que terminó la presente declaración voluntaria, leída que le fue, se ratificó en su tenor firmando ante la suscrita Notario, de todo lo que Doy Fe.-----



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





Serie: A-DIRNOPLU-FN-2019

N° 5225345

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIADA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas once y diez del día viernes 6 del mes de marzo del año dos mil veinte. Ante mí: Dr. Franklin Agustín Coronel Caspa, Abogado, Notario de Fe Pública de No. 75 de este Distrito Municipal, compareció voluntariamente en esta oficina notarial el señor **Fernando Diego Sánchez de Lozada Bottega** titular de la cédula de identidad No. 496796 expedida en La Paz, boliviano, casado, con domicilio en la calle 32 N° 100, zona Achumani, de esta ciudad, en su calidad de Gerente de Administración y Finanzas y en representación de COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED (COBEE).—
El compareciente mayor de edad, hábil por derecho, a quien de identificar por los datos establecidos doy fe, y bajo juramento declaró lo siguiente:—

PRIMERO: Yo, **Fernando Diego Sánchez de Lozada Bottega**, en representación de COBEE, presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de los Bonos COBEE V – Emisión 1.—

SEGUNDO: Es cierto y evidente que manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.—

TERCERO: Que asumimos el compromiso de que los activos de COBEE no garantizaran deudas adquiridas en el exterior que vayan en detrimento de los intereses de los inversionistas de los BONOS COBEE V – Emisión 1 a ser realizado en el Estado Plurinacional de Bolivia.—

CUARTO: Que en caso de incumplimiento de estas declaraciones voluntarias, los valores representativos de deuda emitidos por la Matriz a través de su Sucursal podrán ser reputados como líquidos exigibles y de plazo vencido.—

La presente declaración es de exclusiva responsabilidad del declarante a quien en caso de comprobarse su falsedad, será pasible de las sanciones civiles, penales y administrativas que el caso amerite.—

Con lo que terminó la presente declaración voluntaria, leída que le fue, se ratificó en su tenor firmando ante la suscrita Notario, de todo lo que Doy Fe.—



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



ÍNDICE DE CONTENIDO

I.	RESUMEN DEL PROSPECTO.....	11
I.1	Resumen de las características de los Bonos COBEE V – Emisión 1.....	11
I.2	Información resumida de los Participantes	17
I.3	Información legal resumida de los Bonos COBEE V – Emisión 1.....	17
I.4	Información legal resumida del Emisor	18
I.5	Obligaciones Restricciones y Compromisos de la Compañía.....	18
I.6	Factores de Riesgo	18
I.7	Resumen de la Información financiera del Emisor	19
II.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	23
II.1	Antecedentes legales de la Emisión de Bonos COBEE V– Emisión 1.....	23
II.2	Denominación de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.....	23
II.3	Tipo de valores a emitirse.....	23
II.4	Series en las que se divide, Moneda y monto de la serie única.....	23
II.5	Fecha de emisión	24
II.6	Características específicas de la Emisión	24
II.7	Tipo de interés	24
II.8	Plazo de colocación de la presente Emisión	24
II.9	Procedimiento de Colocación Primaria y mecanismo de negociación	24
II.10	Modalidad de colocación	24
II.11	Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos.....	24
II.12	Forma de representación de los Valores	24
II.13	Periodicidad y Forma de pago de los intereses.....	24
II.14	Lugar de Pago de intereses y amortización de capital	24
II.15	Fórmula para el cálculo del pago de intereses.....	25
II.16	Fórmula para la amortización de Capital	25
II.17	Fecha desde la cual el Tenedor del bono comienza a ganar intereses	25
II.18	Periodicidad y forma de Amortización de Capital.....	25
II.19	Cronograma de cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses	26
II.20	Forma de circulación de los Bonos.....	27
II.21	Precio de colocación de los Bonos	27
II.22	Informe de Calificación de Riesgo	27
II.23	Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	27
II.24	Provisión para el Pago de Intereses y Amortización de Capital	28
II.25	Garantía.....	28
II.26	Bonos convertibles en acciones	29
II.27	Carácter de reajustabilidad del empréstito	29
II.28	Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora	29
II.29	Agente Pagador.....	29
II.30	Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	29
II.31	Rescate anticipado	30
II.31.1	RESCATE ANTICIPADO MEDIANTE SORTEO	30
II.31.2	RESCATE ANTICIPADO MEDIANTE COMPRAS EN EL MERCADO SECUNDARIO	30
II.31.3	OTROS ASPECTOS RELATIVOS AL RESCATE ANTICIPADO.....	30
II.32	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	31
II.33	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	31
II.34	El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa	31
II.35	Especificaciones de las garantías constituidas.....	31
II.36	Respaldo adicional	31

II.36.1	FUNCIONAMIENTO DEL FIDEICOMISO	31
II.37	Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria:.....	32
II.38	Asambleas Generales de Tenedores de Bonos	32
II.39	Obligaciones, Restricciones y Compromisos de la Compañía	33
II.40	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	33
II.41	Aceleración de los Plazos	33
II.42	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida	33
II.43	Protección de Derechos	33
II.44	Otras Emisiones.....	33
II.45	Arbitraje	33
II.46	Tribunales Competentes	33
II.47	Modificación a las condiciones y características de la Emisión.....	33
II.48	Tratamiento Tributario.....	34
II.49	Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Bonos.....	34
II.50	Posibilidad de que los valores se vean afectados por otro tipo de Valores	34
III.	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS	35
III.1	Razones	35
III.2	Destino de los Fondos	35
III.3	Plazo para la utilización de los Fondos.....	35
IV.	FACTORES DE RIESGO	36
V.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	37
V.1	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	37
V.2	Agencia de Bolsa encargada del Diseño, Estructuración y Colocación de la Emisión	37
V.3	Agente Pagador y lugar de amortización del capital y pago de intereses de la Emisión	37
V.4	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	37
V.5	Procedimiento de Colocación Primaria.....	37
V.6	Plazo de colocación	37
V.7	Precio de colocación	37
V.8	Relación entre el Emisor y el Agente Colocador	37
V.9	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	37
V.10	Modalidad de colocación	38
V.11	Tipo de Oferta	38
V.12	Medios de difusión masiva que servirán para brindar información sobre la oferta pública de los Bonos	38
V.13	Bolsa de Valores donde se transará la Emisión.....	38
V.14	Condiciones bajo las cuales la colocación u oferta quedarán sin efecto	38
V.15	Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria:.....	38
VI.	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR.....	39
VI.1	Identificación básica del Emisor	39
VI.2	Documentos constitutivos	40
VI.3	Estructura Administrativa Interna.....	40
VI.4	Número de empleados.....	40
VI.5	Principales Ejecutivos	41
VI.6	Nómina de Directores	41
VI.7	Composición accionaria	41
VI.8	Entidades Vinculadas	42
VI.9	Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos de COBEE	42
VII.	DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑIA BOLIVIANA DE ENERGIA ELECTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED	43
VII.1	Obligaciones existentes.....	43
VII.2	Procesos Judiciales	43
VII.3	Hechos Relevantes	43

VIII.	ANÁLISIS FINANCIERO	45
VIII.1	Balance General	45
VIII.1.1	ACTIVO.....	45
VIII.1.2	PASIVO.....	48
VIII.1.3	PATRIMONIO	51
VIII.2	Estado de resultados.....	53
VIII.3	Indicadores financieros.....	56
VIII.4	Cambios en los responsables de la elaboración de Reportes Financieros.....	65
VIII.5	Cálculo de los Compromisos Financieros.....	65
VIII.6	Información Financiera	67

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No. 1	Principales cuentas del Balance General.....	19
Cuadro No. 2	Principales cuentas del Estado de Resultados.....	21
Cuadro No. 3	Principales Indicadores Financieros	22
Cuadro No. 4	Monto total de la Emisión	23
Cuadro No. 5	Características específicas de la Emisión.....	24
Cuadro No. 6	Cronograma de amortización de capital y pago de intereses	26
Cuadro No. 7	Cantidad de Empleados de COBEE S.A. BPCO. – Sucursal Bolivia	41
Cuadro No. 8	Nómina de los principales Ejecutivos de COBEE S.A.	41
Cuadro No. 9	Nómina de Directores de COBEE S.A.	41
Cuadro No. 10	Composición Accionaria de COBEE S.A.....	42
Cuadro No. 11	Composición Accionaria de INKIA Holdings (Cobee) Limited	42
Cuadro No. 12	Obligaciones Financieras de COBEE S.A. al 29 de febrero de 2020.....	43
Cuadro No. 13	Balance General	67
Cuadro No. 14	Análisis Vertical del Balance General	68
Cuadro No. 15	Análisis Vertical del Pasivo	69
Cuadro No. 16	Análisis Vertical del Patrimonio.....	69
Cuadro No. 17	Análisis Horizontal del Balance General	70
Cuadro No. 18	Estado de Resultados	71
Cuadro No. 19	Análisis Vertical del Estado de Resultados	72
Cuadro No. 20	Análisis Horizontal del Estado de Resultados.....	73
Cuadro No. 21	Análisis de Indicadores Financieros.....	74

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico No. 1 Organigrama de COBEE S.A.BPCO. – Sucursal Bolivia	40
Gráfico No. 2 Activo corriente vs. Activo no corriente	46
Gráfico No. 3 Principales cuentas del Activo Corriente.....	46
Gráfico No. 4 Activo fijo como principal cuenta del Activo No Corriente	48
Gráfico No. 5 Pasivo corriente vs. Pasivo no corriente	49
Gráfico No. 6 Principales cuentas del Pasivo Corriente.....	49
Gráfico No. 7 Evolución de las Deudas financieras como principal cuenta del Pasivo no corriente	50
Gráfico No. 8 Estructura de capital	51
Gráfico No. 9 Principales cuentas del Patrimonio	52
Gráfico No. 10 Evolución de las Ventas (Energía), Gastos de operación y Ganancia bruta.....	54
Gráfico No. 11 Evolución de Otros egresos	55
Gráfico No. 12 Evolución de la Ganancia neta del periodo	56
Gráfico No. 13 Evolución del Coeficiente de liquidez.....	56
Gráfico No. 14 Evolución del Indicador de la Prueba ácida.....	57
Gráfico No. 15 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo	58
Gráfico No. 16 Evolución de la razón de endeudamiento	58
Gráfico No. 17 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio.....	59
Gráfico No. 18 Evolución de la proporción de Deuda a corto y largo plazo	59
Gráfico No. 19 Evolución del indicador de Rotación de Activos.....	60
Gráfico No. 20 Evolución del indicador de Rotación de Activos fijos	61
Gráfico No. 21 Evolución del indicador de Rotación de Cuentas por cobrar	61
Gráfico No. 22 Evolución del Plazo promedio de cobro	62
Gráfico No. 23 Evolución del Indicador de Rotación de Cuentas por pagar.....	62
Gráfico No. 24 Evolución del Plazo promedio de pago	63
Gráfico No. 25 Evolución del Retorno sobre el patrimonio.....	63
Gráfico No. 26 Evolución del Retorno sobre el activo	64
Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre las Ventas	64
Gráfico No. 28 Evolución del Margen Bruto.....	65

ANEXOS

ANEXO 1	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
ANEXO 2	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE COBEE S.A. BPCO. LIMITED AUDITADOS INTERNAMENTE AL 29 DE FEBRERO DE 2020
ANEXO 3	ESTADOS FINANCIEROS DE COBEE S.A. BPCO. LIMITED (SUCURSAL BOLIVIA) AUDITADOS INTERNAMENTE AL 29 DE FEBRERO DE 2020
ANEXO 4	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE COBEE S.A. BPCO. LIMITED AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
ANEXO 5	ESTADOS FINANCIEROS DE COBEE S.A. BPCO. LIMITED (SUCURSAL BOLIVIA) AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la Emisión de Bonos COBEE V – Emisión 1, fue realizada por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

Responsables de la Elaboración del Prospecto Complementario

René Sergio Pereira Sánchez Bustamante
Gerente General - COBEE

Fernando Diego Sánchez de Lozada Bottega
Gerente de Administración y Finanzas - COBEE

María Viviana Sanjinés Méndez
Gerente General – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Fernando Mauricio Calleja Acebey
Subgerente de Estructuración de Emisiones – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Principales Funcionarios de COBEE¹

René Sergio Pereira Sánchez Bustamante	GERENTE GENERAL
Fernando Diego Sanchez de Lozada Bottega	GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
Oscar Zamora Arce	GERENTE DE OPERACIONES
José Gualberto Villarroel Román	ASESOR LEGAL

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO.

La documentación relacionada con la Emisión de Bonos COBEE V – Emisión 1, es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Registro del Mercado de Valores

Av. Arce esq. Plaza Isabel La Católica,
Condominio Torres del Poeta, Torre "A"
Adela Zamudio, Piso 6
La Paz – Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Av. Arce esquina Rosendo Gutiérrez Nro. 2333
Edificio Bolsa Boliviana de Valores.
La Paz – Bolivia

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Avenida Camacho esq. Calle Colón No. 1312, Piso 2
La Paz – Bolivia

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.

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

¹Ver punto VI.5 correspondiente a Principales Ejecutivos

I. RESUMEN DEL PROSPECTO

I.1 Resumen de las características de los Bonos COBEE V – Emisión 1

Denominación de la presente Emisión comprendida dentro del Programa	BONOS COBEE V - EMISIÓN 1
Tipo de Valores a emitirse	Bonos Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Monto de la presente Emisión comprendida dentro del Programa	El monto total de la presente emisión es de Bs 87.000.000,00 (ochenta y siete millones 00/100 bolivianos)
Moneda de la presente Emisión comprendida dentro del Programa	Bolivianos
Series en que se divide la presente Emisión comprendida dentro del Programa	Serie única
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	5,75%
Plazo de la serie única que conforme la presente Emisión	3.600 días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Plazo de colocación de la presente Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario, a partir de la Fecha de Emisión.
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación	“A mejor esfuerzo”
Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.
Forma de representación de los Valores	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Periodicidad y Forma de pago de los intereses	<p>Cada 180 días calendario.</p> <p>La forma de pago de intereses serán efectuados de la siguiente manera:</p> <ol style="list-style-type: none"> El día de inicio del pago de intereses, conforme a la Relación de Titulares de Tenedores de la presente Emisión comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Lugar de Pago de intereses y amortización de capital	<p>Las amortizaciones de capital y pago de intereses se realizarán en las oficinas del Agente Pagador y a través de los servicios de éste, en las siguientes direcciones:</p> <p>La Paz: Calle Colon esq. Mercado No 1308</p> <p>Santa Cruz: Calle 24 de Septiembre No 158</p>

Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre y Calama No S-0498

Para la serie única dentro de la presente emisión, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días calendario. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

Fórmula para el cálculo del pago de intereses

$$VCi = VN * (Ti * PI / 360)$$

Donde:

VCi = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

El monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

Fórmula para la amortización de capital

$$\text{Capital : } VP = VN * PA$$

Dónde:

VP = Monto a pagar en la moneda de emisión

VN = Valor nominal en la moneda de emisión

PA = Porcentaje de amortización

Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses.

Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento establecida para el pago del cupón y/o Bono.

En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón y/o Bono fuera día feriado, sábado o domingo, el cupón y/o bono será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del cupón y/o Bono.

Se efectuarán amortizaciones parciales de capital, de acuerdo al siguiente detalle:

Periodicidad y forma de Amortización de Capital

- Cupón No.1, el 1% de capital.
- Cupón No.2, el 1% de capital.
- Cupón No.3, el 3% de capital.
- Cupón No.4, el 3% de capital
- Cupón No.5, el 2% de capital
- Cupón No.6, el 2% de capital
- Cupón No.7, el 1% de capital
- Cupón No.8, el 1% de capital
- Cupón No.9, el 1% de capital
- Cupón No.10, el 1% de capital
- Cupón No.11, el 6% de capital
- Cupón No.12, el 6% de capital
- Cupón No.13, el 7% de capital.
- Cupón No.14, el 7% de capital.
- Cupón No.15, el 9% de capital.
- Cupón No.16, el 9% de capital.
- Cupón No.17, el 10% de capital.
- Cupón No.18, el 10% de capital.
- Cupón No.19, el 10% de capital.
- Cupón No.20, el 10% de capital.

Los porcentajes de amortización de capital se presentan en el

punto de “Cronograma de Cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses” del presente documento.

La forma de amortización de capital será efectuada de la siguiente manera:

- 1) El día de inicio de amortización de capital, conforme a la Relación de Titulares de Tenedores de la presente Emisión comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
- 2) De forma posterior al día de inicio de amortización de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

Cronograma de Cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses

SERIE ÚNICA			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	287.50	100.00	1.00%
2	284.63	100.00	1.00%
3	281.75	300.00	3.00%
4	273.13	300.00	3.00%
5	264.50	200.00	2.00%
6	258.75	200.00	2.00%
7	253.00	100.00	1.00%
8	250.13	100.00	1.00%
9	247.25	100.00	1.00%
10	244.38	100.00	1.00%
11	241.50	600.00	6.00%
12	224.25	600.00	6.00%
13	207.00	700.00	7.00%
14	186.88	700.00	7.00%
15	166.75	900.00	9.00%
16	140.88	900.00	9.00%
17	115.00	1,000.00	10.00%
18	86.25	1,000.00	10.00%
19	57.50	1,000.00	10.00%
20	28.75	1,000.00	10.00%

Valor nominal de los Bonos	Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos)
Cantidad de Bonos de la serie	8.700 bonos
Forma de circulación de los Bonos	A la Orden. La Compañía reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente Emisión, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Precio de colocación de los Bonos	Mínimamente a la par del valor nominal.
Calificación de Riesgo	La presente Emisión contará con calificación de riesgo practicada por Pacific Credit Rating S.A. Calificadora de Riesgo (PCR), la cual se incluye en el presente prospecto de Emisión.
Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	La Compañía utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en los siguientes destinos: <ul style="list-style-type: none"> • Capital de Trabajo

Capital de Trabajo hasta Bs40.000.000,00 (Cuarenta millones 00/100 bolivianos) de acuerdo al siguiente detalle:

- Hasta Bs12.000.000,00 (Doce millones 00/100 bolivianos) Peajes líneas de transmisión y/o
- Hasta Bs28.000.000,00 (Veintiocho millones 00/100 bolivianos) Seguros de todo riesgo a la propiedad y/o
- **Capital de Inversión**

Capital de Inversión hasta Bs47,000,000.00 (Cuarenta y siete millones 00/100 bolivianos) de acuerdo al siguiente detalle:

- Hasta Bs42,000.000,00 (Cuarenta y dos millones 00/100 bolivianos) Reconstrucción sistema hidroeléctrico Zongo y/o.
- Hasta Bs5,000.000,00 (Cinco millones 00/100 bolivianos) Equipos de control y maniobra para generación y/o transmisión eléctrica.

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos COBEE V – Emisión 1 y de su colocación, la empresa tuviera que hacer uso de fondos propios para las inversiones detalladas anteriormente, el importe de hasta Bs47.000.000.- (Cuarenta y siete millones 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los Bonos COBEE V – Emisión 1, podrá ser utilizado para la reposición de estas inversiones.

Se establece un plazo de utilización de los recursos de hasta 3 años a partir de la fecha de inicio de la colocación.

Remanentes de los recursos detallados como capital de inversiones, podrán ser utilizados como capital de operaciones, según el giro normal de la Compañía.

En caso de existir un precio sobre la par en la colocación primaria de los bonos, el mismo podrá ser dispuesto libremente por la Compañía.

El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y el pago de intereses en una cuenta designada por el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos.

Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.

De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y/o Capital de la presente Emisión, prescribirán en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.

Provisión para el pago de Intereses y Amortización de Capital

Garantía	<p>La presente Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Compañía, en los términos y alcances establecidos por el Código Civil, lo que significa que la Compañía Garantiza la presente Emisión de Bonos dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la presente Emisión.</p> <p>En caso de incumplimiento de las obligaciones contraídas mediante la emisión de Bonos, 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.</p> <p>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.</p>
Convertibilidad en Acciones	Los Bonos de la presente Emisión no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Reajustabilidad del empréstito	No reajutable
Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador	Banco de Crédito de Bolivia S.A.
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	FACTOR E CONSULTORES S.R.L.

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen el Programa, en una o en todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa, mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o mediante compras en el mercado secundario, conforme lo siguiente:

Rescate mediante sorteo

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

Los resultados del sorteo se publicarán en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”) y la indicación de que sus intereses y capital correspondientes cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de

capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de compensación
1 – 360	1,15%
361 – 720	1,50%
721 – 1.080	1,85%
1.081 – 1.440	2,10%
1.441 – 1.800	2,50%
1.801 – 2.160	3,00%
2.161 – 2.520	3,50%
2.521 – 2.880	4,50%
2.881 – 3.240	5,00%
3.241 – en adelante	5,50%

Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

El Emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado al momento de realizar dicho rescate anticipado.

Otros aspectos relativos al rescate anticipado

Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

Las personas delegadas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de Directorio de fecha 06 de mayo de 2019, podrán definir, cuando lo juzguen conveniente a los intereses del Emisor, la redención anticipada de los Bonos, la modalidad de redención, la cantidad de Bonos a ser redimidos y demás características y condiciones de la redención anticipada.

En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos, resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley (3 años) para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales ("SIN") el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.

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

Los Pagos de intereses y amortización de capital, serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, publicado por el Emisor, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La oferta está dirigida a inversionistas institucionales y/o particulares.

El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos

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

dentro del PROGRAMA

Fecha de Emisión	4 de mayo de 2020
Fecha de Vencimiento de la Emisión	13 de mayo de 2030
Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria:	Según lo señalado en el Artículo VI.22, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), la regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la presente Emisión, será la siguiente: Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada. Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

I.2 Información resumida de los Participantes

Emisor:	Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited mediante su Sucursal establecida en Bolivia, con domicilio legal en la Calle 15 de Calacoto N° 8089, Edificio Fergal Piso 1, entre Avenidas Julio Patiño y Sánchez Bustamante. Su número de teléfono es el (591-2) 2186500 y el número de fax es el (591-2) 2791832
Agencia de Bolsa Estructuradora, Colocadora	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa ubicado en avenida Camacho esquina calle Colón No. 1312, zona central, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2315040 y el número de fax es el (591-2) 2315042, interno 1544.
Agente Pagador:	Banco de Crédito de Bolivia S.A., ubicado en la Calle Colon esq. Mercado No 1308, La Paz - Bolivia
Representante Provisional de los Tenedores de Bonos:	Factor E Consultores SRL con domicilio en la Avenida Unión N° 6 Alto Següencoma, La Paz – Bolivia.
Empresa Calificadora de Riesgo:	Pacific Credit Rating S.A. Calificadora de Riesgo (PCR)

I.3 Información legal resumida de los Bonos COBEE V – Emisión 1

En la Reunión de Directorio de la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited, celebrada por conferencia telefónica en la oficina de la Sucursal de la Compañía en la ciudad de La Paz en fecha 6 de mayo de 2019, se aprobó el Programa de Emisiones de Bonos COBEE V, según consta en Acta de Reunión de Directorio protocolizada por ante la Notaria de Fe Publica No. 75 de la ciudad de La Paz, a cargo del Dr. Franklin A. Coronel Caspa, mediante Testimonio No. 322/2019, de fecha 17 de mayo de 2019 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 24 de mayo de 2019 bajo el No. 00168562 del libro No 10.

En la Reunión de Directorio de la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited, celebrada por conferencia telefónica en la oficina de la Sucursal de la Compañía en la ciudad de La Paz en fecha 03 de septiembre de 2019, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos COBEE V, según consta en Acta de Reunión de Directorio protocolizada por ante la Notaria de Fe Publica No. 75 de la ciudad de La Paz, a cargo del Dr. Franklin A. Coronel Caspa, mediante Testimonio No. 545/2019, de fecha 10 de

septiembre de 2019 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de septiembre de 2019 bajo el No. 170250 del libro No 10.

Mediante Resolución ASFI N° 1032/2019 de fecha 29 de noviembre de 2019, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones Bonos COBEE V en el Registro del Mercado de Valores bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-PEB-BPC-014/2019.

La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 774/2019 de fecha 09 de diciembre de 2019 ante la Notaria de Fe Pública N° 075 del Dr. Franklin A. Coronel Caspa e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 171430 del libro N° 10 en fecha 17 de diciembre de 2019.

Mediante una adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se realizaron algunas modificaciones a las características de la presente Emisión, la cual fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 117/2020 de fecha 2 de marzo de 2020 ante la Notaria de Fe Pública N° 075 del Dr. Franklin A. Coronel Caspa e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00172398 del libro 10 en fecha 6 de marzo de 2020.

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de ASFI de la Emisión denominada Bonos COBEE V – Emisión 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-BPC-022/2020, mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-56726/2020 de fecha 27 de abril de 2020.

I.4 Información legal resumida del Emisor

- 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 – 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.

I.5 Obligaciones Restricciones y Compromisos de la Compañía

Las Obligaciones, restricciones y Compromisos a los que se sujetará la presente Emisión de Bonos COBEE V – Emisión 1, se encuentran detallados en el punto II.39, del presente Prospecto Complementario.

I.6 Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos COBEE V – Emisión 1, comprendidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos COBEE IV, deberán considerar cuidadosamente la información presentada en Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión. La inversión en los bonos implica ciertos riesgos relacionados con factores tanto externos como internos a COBEE S.A. que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

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

El capítulo 4 del Prospecto Marco y la sección IV del presente Prospecto Complementario, presentan una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que podrían afectar al Emisor:

- Factores Políticos y Sociales
- Factores Relacionados al Sector
- Factores de Tipo Cambiario
- Factores Naturales
- Factores Relacionados a la Nacionalización de Empresas Privadas

I.7 Resumen de la Información financiera del Emisor

El 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 auditoria externa de KPMG S.R.L., y 2018 y 2019 auditado por ERNST & YOUNG LTDA.. Asimismo, se presentan los Estados financieros de la Compañía auditados internamente al 29 de febrero 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 29 de febrero 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, razón por la cual no se considera para el presente análisis dicha re expresión.

El siguiente cuadro presenta un resumen con las principales cuentas del Balance General.

Cuadro No. 1 Principales cuentas del Balance General
(En millones de Bolivianos)

BALANCE GENERAL (En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19	29-feb-20
Activo Corriente	205	192	119	159
Activo No Corriente	3,093	2,872	2,794	2,784
Activos Totales	3,299	3,064	2,913	2,943
Pasivo Corriente	139	148	180	205
Pasivo No Corriente	572	489	427	407
Pasivos Totales	711	637	607	612
Patrimonio Total	2,588	2,427	2,306	2,331

Elaboración
Fuente: COBEE S.A.

El **Activo total** de COBEE S.A. al 31 de diciembre de 2018 fue de Bs. 3.064 millones, inferior en 7,11% (Bs. 234 millones) al monto registrado en la gestión anterior, cuando registró un monto de Bs.3.299 millones, comportamiento que se atribuye principalmente al incremento de la depreciación acumulada del Activo fijo. Al 31 de diciembre de 2019 fue de Bs. 2.913 millones inferior en 4,92% (Bs. 151 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2018, comportamiento que se atribuye fundamentalmente a la disminución de la cuenta Bancos (fondos restringidos) y otras Cuentas por cobrar en el Activo corriente, y préstamos a empresas relacionadas y Activo Fijo neto en el Activo no corriente. Al 29 de febrero de 2020, el Activo Total del Banco fue de Bs. 2.943 millones, compuesto por 5,39% de Activo Corriente y 94,61% del Activo no Corriente.

El **Activo corriente** al 31 de diciembre de 2018 alcanzó la cifra de de Bs. 192 millones, mismo que representa el 6,27% del Activo total y cifra inferior en 6,33% (Bs. 13 millones) a la registrada la gestión anterior, cuando alcanzó la cifra de Bs. 205 millones, debido principalmente a la disminución de la cuenta Efectivo y equivalentes de efectivo y Bancos (fondos restringidos). Al 31 de diciembre de 2019 el Activo corriente alcanzó la cifra de Bs. 119 millones, mismo que representa el 4,10% del Activo total y cifra inferior en 37,90% (Bs. 73 millones) a la registrada la gestión anterior, debido principalmente al decremento de la cuenta Otras Cuentas por cobrar y Bancos. Al 29 de febrero de 2020, el Activo corriente alcanzó la cifra de Bs.159 millones y representó el 5,39% del Activo Total de la Compañía.

El **Activo no corriente** alcanzado a diciembre de 2018 fue de Bs. 2.872 millones, inferior en 7,16% (Bs. 221 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs.3.093 millones, debido principalmente a la disminución del Activo fijo, neto de la Empresa. Al 31 de diciembre de 2019 el Activo no corriente de la Compañía alcanzó la cifra de Bs. 2,794 millones, inferior en 2,71% (Bs. 78 millones) con relación a la gestión anterior, debido principalmente a la disminución de los préstamos a Empresas Relacionadas y a la cuenta de Activo Fijo Neto. Al 29 de febrero de 2020, el Activo no Corriente fue de Bs.2.784 millones, que representó el 94,61% del Activo Total

El **Pasivo total** de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 fue de Bs. 637 millones, siendo inferior en 10,31% (Bs. 73 millones) a la cifra alcanzada durante la gestión anterior, cuando fue de Bs.711 millones, debido principalmente a la disminución de las Deudas financieras de largo plazo. Al 31 de diciembre de 2019 el pasivo total de la Compañía alcanzó la cifra de Bs. 607 millones, siendo inferior en 4,71% (Bs. 30 millones) a la cifra alcanzada durante la gestión anterior, debido principalmente a la disminución de las Deudas financieras largo plazo, al igual que en la gestión anterior. Al 29 de febrero de 2020, el Pasivo total de la Compañía fue de Bs.612 millones, compuesto por 33,46% de pasivo corriente y 66,54% de pasivo no corriente.

El **Pasivo corriente** de la Compañía a diciembre de 2018 fue de Bs. 148 millones, siendo superior en 6,61% (Bs. 9 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs.139 millones, debido principalmente al incremento de las Cuentas por pagar comerciales y contratistas. Al 31 de diciembre de 2019 el Pasivo corriente de la Compañía alcanzó la cifra de Bs. 180 millones, siendo superior en 21,50% (Bs. 32 millones) con relación a la gestión anterior, debido principalmente al incremento de los intereses por pagar – Deudas financieras.

El **Pasivo no corriente** de COBEE S.A. al 31 de diciembre de 2018 fue de Bs. 489 millones, siendo inferior en 14,42% (Bs. 82 millones) a la cifra registrada en la gestión anterior, cuando fue de Bs.572 millones, debido a la disminución de la deuda financiera de largo plazo. Al 31 de diciembre de 2019 el Pasivo no corriente alcanzó la cifra de Bs. 427 millones, siendo inferior en 12,65% (Bs. 62 millones) a la cifra registrada en la gestión anterior, debido a la disminución de las Deudas financieras de largo plazo, al igual que en la gestión anterior. Al 29 de febrero de 2020, el Pasivo no corriente de la Compañía alcanzó la cifra de Bs.407 millones y representó el 66,54% del Pasivo Total y el 13,83% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Patrimonio** de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 fue de Bs. 2.427 millones, monto menor en 6,23% (Bs. 161 millones) al generado durante la gestión 2017, cuando fue de Bs. 2.588 millones, ocasionado principalmente por la disminución de las cuentas Reservas por Revalúo Técnico, Resultados Acumulados y Ajuste de Reservas Patrimoniales. Al 31 de diciembre de 2019, el Patrimonio de COBEE S.A. alcanzó el monto de Bs. 2.306 millones, monto menor en 4,98% (Bs. 121 millones) al generado durante la gestión 2018, ocasionado principalmente por la disminución de las cuentas Reservas por Revalúo Técnico y Resultados Acumulados. Al 29 de febrero de 2020, el Patrimonio alcanzó la cifra de Bs.2.331 millones que representó el 79,22% del Pasivo más el Patrimonio.

Cuadro No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados
(En millones de Bolivianos)

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19	29-feb-20
Total Ingresos	304	246	262	52
(-)Total Gastos Operativos	266	292	320	45
Ganancia Bruta	38 -	45 -	58	7
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	- 12 -	30 -	25	30

Elaboración Propia

Fuente: COBEE S.A.

Los **Ingresos por ventas** de COBEE S.A. al 31 de diciembre de 2018 fueron de Bs. 246 millones, monto inferior al obtenido en la gestión pasada cuando fue de Bs.304 millones, en un 19,07% (Bs. 58 millones), ocasionado principalmente por la disminución de las Ventas a Minera San Cristóbal. Al 31 de diciembre de 2019 los ingresos fueron de Bs. 262 millones, siendo superior al obtenido en la gestión pasada en un 6,46% (Bs. 16 millones), ocasionado por el aumento de la demanda de Energía. Al 29 de febrero de 2020, las Ventas de energía fueron de Bs.52 millones.

Los **Gastos operativos** al 31 de diciembre de 2018 fueron de Bs. 292 millones, mayor en 9,70% (Bs. 26 millones) a la gestión 2017, cuando fue de Bs.266 millones, debido al incremento en el mantenimiento de equipos de operación y gastos en seguros. El Total Gastos Operativos de la gestión 2018 representa el 118.45% del ingreso por Ventas (Energía). Al 31 de diciembre de 2019 el Total Gastos Operativos de COBEE S.A. fue de Bs. 320 millones, mayor en 9,65% (Bs. 28 millones) a la gestión 2018. El Total Gastos Operativos de la gestión 2019 representa el 122% del ingreso por Ventas (Energía). Al 29 de febrero de 2020, el Gasto operativo fue de Bs.45 millones.

La **Ganancia bruta**, al 31 de diciembre de 2018 alcanzó la cifra de Bs. 45 millones, con una disminución del 218,48% (Bs. 84 millones) con relación a la gestión anterior, cuando existió una ganancia bruta de Bs.38 millones, debido principalmente a la disminución en las Ventas, producto del siniestro de Zongo y el aumento de los Gastos de Operación de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2019 la Pérdida Bruta fue de Bs. 58 millones, con una disminución del 26,93% (Bs. 12 millones), debido también a la disminución en las Ventas y el aumento de los Gastos de Operación de la Compañía como la anterior gestión. Al 29 de febrero de 2020, se registró una Ganancia Bruta de Bs. 7 millones.

La **Ganancia Neta del Ejercicio** al 31 de diciembre de 2018, registró un monto negativo de Bs. 30 millones, con una diferencia de 148,70% (Bs. 18 millones) con respecto a la gestión 2017 cuando fue de Bs. 12 millones, debido a la disminución del Total Ingresos y el aumento de Total Gastos Operativos y Total Otros Egresos en el periodo, producto principalmente del siniestro de Zongo. Al 31 de diciembre de 2019 esta cuenta registró un monto negativo de Bs. 25 millones, con una diferencia de 17,07% (Bs. 5 millones) con respecto a la gestión 2018, debido al aumento del Total Ingresos y a la disminución del total de Otros ingresos, producto, aún, de la recuperación paulatina por el siniestro de Zongo. Al 29 de febrero de 2020, se registró Bs. 30 millones como Ganancia neta del periodo

El siguiente cuadro presenta un resumen de los principales Indicadores Financieros.

Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19	29-feb-20
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1.48	1.30	0.66	0.78
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	1.38	1.21	0.58	0.71
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Millones de Bs.	66	44	-61	-46
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	21.54%	20.80%	20.85%	20.78%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	0.27	0.26	0.26	0.26
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	19.56%	23.25%	29.65%	33.46%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	80.44%	76.75%	70.35%	66.54%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ventas / Activos]	Veces	0.096	0.082	0.090	
Rotación de Activos Fijos	[Ventas / Activo Fijo]	Veces	0.107	0.091	0.097	
Rotacion Cuentas por Cobrar	[Ventas /Cuentas por Cobrar Comerciales]	Veces	6.42	5.35	5.35	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Dias	56.06	67.24	67.33	
Rotacion Cuentas por Pagar	[Gastos de Operación/Cuentas por Pagar Comercia]	Veces	10.09	6.52	5.39	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Dias	36	55	67	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Ganancia neta del periodo / Patrimonio]	Porcentaje	(0.48%)	(1.25%)	(1.07%)	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Ganancia neta del periodo / Activos]	Porcentaje	(0.38%)	(0.99%)	(0.85%)	
Retorno sobre las Ventas	[Ganancia neta del periodo / Ventas]	Porcentaje	(3.92%)	(12.05%)	(9.39%)	
Margen bruto	[Ganacia bruta / Ventas]	Porcentaje	12.61%	-18.45%	(22.00%)	

Elaboración Propia

Fuente: COBEE S.A.

Los Indicadores Financieros se encuentran expuestos a detalle en el punto VIII.3 del presente prospecto Marco.

II. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

II.1 Antecedentes legales de la Emisión de Bonos COBEE V– Emisión 1

En la Reunión de Directorio de la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited, celebrada por conferencia telefónica en la oficina de la Sucursal de la Compañía en la ciudad de La Paz en fecha 6 de mayo de 2019, se aprobó el Programa de Emisiones de Bonos COBEE V, según consta en Acta de Reunión de Directorio protocolizada por ante la Notaria de Fe Publica No. 75 de la ciudad de La Paz, a cargo del Dr. Franklin A. Coronel Caspa, mediante Testimonio No. 322/2019, de fecha 17 de mayo de 2019 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 24 de mayo de 2019 bajo el No. 00168562 del libro No 10.

En la Reunión de Directorio de la Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited, celebrada por conferencia telefónica en la oficina de la Sucursal de la Compañía en la ciudad de La Paz en fecha 03 de septiembre de 2019, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos COBEE V, según consta en Acta de Reunión de Directorio protocolizada por ante la Notaria de Fe Publica No. 75 de la ciudad de La Paz, a cargo del Dr. Franklin A. Coronel Caspa, mediante Testimonio No. 545/2019, de fecha 10 de septiembre de 2019 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de septiembre de 2019 bajo el No. 170250 del libro No 10.

Mediante Resolución ASFI N° 1032/2019 de fecha 29 de noviembre de 2019, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones Bonos COBEE V en el Registro del Mercado de Valores bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-PEB-BPC-014/2019.

La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 774/2019 de fecha 09 de diciembre de 2019 ante la Notaria de Fe Pública N° 075 del Dr. Franklin A. Coronel Caspa e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 171430 del libro N° 10 en fecha 17 de diciembre de 2019.

Mediante una adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se realizaron algunas modificaciones a las características de la presente Emisión, la cual fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 117/2020 de fecha 2 de marzo de 2020 ante la Notaria de Fe Pública N° 075 del Dr. Franklin A. Coronel Caspa e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00172398 del libro 10 en fecha 6 de marzo de 2020.

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de ASFI de la Emisión denominada Bonos COBEE V – Emisión 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-BPC-022/2020, mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-56726/2020 de fecha 27 de abril de 2020.

II.2 Denominación de la presente Emisión comprendida dentro del Programa

La presente Emisión se denomina “Bonos COBEE V - Emisión 1”.

II.3 Tipo de valores a emitirse

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

II.4 Series en las que se divide, Moneda y monto de la serie única

El monto total de la presente Emisión es de Bs 87.000.000,00 (ochenta millones 00/100 bolivianos), correspondientes a una serie “Única”:

Cuadro No. 4 Monto total de la Emisión

Serie	Moneda	Monto de la Serie
“Única”	Bolivianos	Bs 87.000.000,00

II.5 Fecha de emisión

La fecha de emisión de los valores que componen la presente Emisión es el 4 de mayo de 2020.

II.6 Características específicas de la Emisión

Algunas de las características específicas de la Emisión se encuentran detalladas en el siguiente cuadro.

Cuadro No. 5 Características específicas de la Emisión

Serie	Valor Nominal	Cantidad de valores	Tasa de interés	Plazo*	Fecha de vencimiento
"Única"	Bs 10.000.-	8.700 Bonos	5,75%	3.600 días calendario	13 de marzo de 2030

*Días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.

II.7 Tipo de interés

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

II.8 Plazo de colocación de la presente Emisión

El plazo de colocación de la presente Emisión será de ciento ochenta (180) días calendario a partir de la fecha de emisión.

II.9 Procedimiento de Colocación Primaria y mecanismo de negociación

Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

II.10 Modalidad de colocación

"A mejor esfuerzo"

II.11 Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos

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

II.12 Forma de representación de los Valores

Los Bonos pertenecientes a la presente Emisión serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), con domicilio en Av. Arce esquina Rosendo Gutiérrez Nro. 2333 Edificio Bolsa Boliviana de Valores. de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

II.13 Periodicidad y Forma de pago de los intereses

Los intereses se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario.

La forma de pago de intereses serán efectuados de la siguiente manera:

- El día de inicio del pago de intereses, conforme a la Relación de Titulares de Tenedores de la presente Emisión comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
- De forma posterior al día de inicio del pago de intereses, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

II.14 Lugar de Pago de intereses y amortización de capital

Las amortizaciones de capital y pago de intereses se realizarán en las oficinas del Agente Pagador y a través de los servicios de éste, en las siguientes direcciones:

La Paz: Calle Colón esq. Mercado N° 1308

Santa Cruz: Calle 24 de septiembre N°158

Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre y Calama N° S-0498

II.15 Fórmula para el cálculo del pago de intereses

Para la serie única dentro de la presente emisión, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días calendario. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Dónde:

VC_i = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago

T_i = Tasa de interés nominal anual

Pl = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

II.16 Fórmula para la amortización de Capital

El monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Capital: } VP = VN * PA$$

Dónde:

VP = Monto a Pagar en la moneda de la emisión

VN = Valor Nominal en la moneda de la emisión

PA = Porcentaje de Amortización

II.17 Fecha desde la cual el Tenedor del bono comienza a ganar intereses

Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento establecida para el pago del cupón y/o Bono.

En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón y/o Bono fuera día feriado, sábado o domingo, el cupón y/o bono será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del cupón y/o Bono.

II.18 Periodicidad y forma de Amortización de Capital

Se efectuarán amortizaciones parciales de capital, de acuerdo al siguiente detalle:

- Cupón No.1, el 1% de capital.
- Cupón No.2, el 1% de capital.
- Cupón No.3, el 3% de capital.
- Cupón No.4, el 3% de capital
- Cupón No.5, el 2% de capital
- Cupón No.6, el 2% de capital

- Cupón No.7, el 1% de capital
- Cupón No.8, el 1% de capital
- Cupón No.9, el 1% de capital
- Cupón No.10, el 1% de capital
- Cupón No.11, el 6% de capital
- Cupón No.12, el 6% de capital
- Cupón No.13, el 7% de capital.
- Cupón No.14, el 7% de capital.
- Cupón No.15, el 9% de capital.
- Cupón No.16, el 9% de capital.
- Cupón No.17, el 10% de capital.
- Cupón No.18, el 10% de capital.
- Cupón No.19, el 10% de capital.
- Cupón No.20, el 10% de capital.

Los porcentajes de amortización de capital se presentan en el punto de “Cronograma de Cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses” del presente documento.

La forma de amortización de capital será efectuada de la siguiente manera:

- El día de inicio de amortización de capital, conforme a la Relación de Titulares de Tenedores de la presente Emisión comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
- De forma posterior al día de inicio de amortización de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

II.19 Cronograma de cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses

Los Bonos serán amortizados de acuerdo al siguiente cuadro:

Cuadro No. 6 Cronograma de amortización de capital y pago de intereses

SERIE ÚNICA				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
31-oct-20	1	287.50	100.00	1.00%
29-abr-21	2	284.63	100.00	1.00%
26-oct-21	3	281.75	300.00	3.00%
24-abr-22	4	273.13	300.00	3.00%
21-oct-22	5	264.50	200.00	2.00%
19-abr-23	6	258.75	200.00	2.00%
16-oct-23	7	253.00	100.00	1.00%
13-abr-24	8	250.13	100.00	1.00%
10-oct-24	9	247.25	100.00	1.00%
08-abr-25	10	244.38	100.00	1.00%
05-oct-25	11	241.50	600.00	6.00%
03-abr-26	12	224.25	600.00	6.00%
30-sep-26	13	207.00	700.00	7.00%
29-mar-27	14	186.88	700.00	7.00%

25-sep-27	15	166.75	900.00	9.00%
23-mar-28	16	140.88	900.00	9.00%
19-sep-28	17	115.00	1,000.00	10.00%
18-mar-29	18	86.25	1,000.00	10.00%
14-sep-29	19	57.50	1,000.00	10.00%
13-mar-30	20	28.75	1,000.00	10.00%

Fuente: BNB VALORES S.A.

II.20 Forma de circulación de los Bonos

A la Orden. La Compañía reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente Emisión, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

II.21 Precio de colocación de los Bonos

Los bonos de la presente Emisión serán colocados mínimamente a la par del valor nominal.

II.22 Informe de Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para los Bonos COBEE V – Emisión 1, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A., la cual en su comité de calificación de fecha 10 de marzo de 2020 asignó la calificación de AA2 a la presente Emisión.

El informe de calificación de riesgo se encuentra en el Anexo No. 1 del presente Prospecto Complementario.

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: Pacific Credit Rating S.A. Calificadora de Riesgo (PCR).
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 10 de marzo de 2020.
- Calificación de riesgo otorgada: AA2
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.
- Significado de la categoría de calificación AA: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado del numeral 2: Se entenderá que el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Perspectiva: Estable

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.

II.23 Destino específico de los fondos y plazo para la utilización

La Compañía utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en los siguientes destinos:

- **Capital de Trabajo**

Capital de Trabajo hasta Bs40.000.000,00 (Cuarenta millones 00/100 bolivianos) de acuerdo al siguiente detalle:

- Hasta Bs12.000.000,00 (Doce millones 00/100 bolivianos) Peajes líneas de transmisión y/o
- Hasta Bs28.000.000,00 (Veintiocho millones 00/100 bolivianos) Seguros de todo riesgo a la propiedad y/o

- **Capital de Inversión**

Capital de Inversión hasta Bs47,000,000.00 (Cuarenta y siete millones 00/100 bolivianos) de acuerdo al siguiente detalle:

- Hasta Bs42,000.000,00 (Cuarenta y dos millones 00/100 bolivianos) Reconstrucción sistema hidroeléctrico Zongo y/o.
- Hasta Bs5,000.000,00 (Cinco millones 00/100 bolivianos) Equipos de control y maniobra para generación y/o transmisión eléctrica.

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos COBEE V – Emisión 1 y de su colocación, la empresa tuviera que hacer uso de fondos propios para las inversiones detalladas anteriormente, el importe de hasta Bs47.000.000.- (Cuarenta y siete millones 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los Bonos COBEE V – Emisión 1, podrá ser utilizado para la reposición de estas inversiones.

Se establece un plazo de utilización de los recursos de hasta 3 años a partir de la fecha de inicio de la colocación.

Remanentes de los recursos detallados como capital de inversiones, podrán ser utilizados como capital de operaciones, según el giro normal de la Compañía.

En caso de existir un precio sobre la par en la colocación primaria de los bonos, el mismo podrá ser dispuesto libremente por la Compañía.

II.24 Provisión para el Pago de Intereses y Amortización de Capital

El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y el pago de intereses en una cuenta designada por el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos.

Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.

De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y/o Capital de la presente Emisión, prescribirán en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.

II.25 Garantía

La presente Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Compañía, en los términos y alcances establecidos por el Código Civil, lo que significa que la Compañía Garantiza la presente Emisión de Bonos dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la presente Emisión.

En caso de incumplimiento de las obligaciones contraídas mediante la emisión de Bonos, 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.

II.26 Bonos convertibles en acciones

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

II.27 Carácter de reajustabilidad del empréstito

El empréstito resultante de la presente Emisión no será reajutable.

II.28 Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora

El diseño, estructuración y colocación de la presente Emisión estará a cargo de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, cuyos antecedentes se presentan a continuación:

BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA
REGISTRO No. SPVS-IV-AB-NVA-005/2002
Av. Camacho esq. C. Colón No. 1312. Piso 2
La Paz – Bolivia

Fuente: BNB VALORES S.A.

II.29 Agente Pagador

El Agente Pagador es el Banco de Crédito de Bolivia S.A.

II.30 Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos

Mientras los Tenedores de Bonos de cada emisión dentro del Programa no se reúnan en Asamblea General de Tenedores de Bonos a fin de designar por simple mayoría a su Representante Común de Tenedores de Bonos de cada Emisión dentro del Programa, se designa como Representante Provisorio de los tenedores de los Bonos COBEE V – Emisión 1 a FACTOR E CONSULTORES S.R.L., siendo sus datos pertinentes los siguientes:

Denominación o Razón Social	Factor E Consultores S.R.L.
Domicilio Legal	Av. Unión N° 6, Alto Següencoma, La Paz , Estado Plurinacional de Bolivia
Número de Identificación Tributaria (NIT)	309312027
Escritura de Constitución:	Testimonio No. 204/2016 de fecha 2 de febrero de 2016 Otorgado por Notario de FE Publica No.016 del Distrito Judicial de La Paz. Mónica Vargas Chambi.
Representante Legal	EVELYN SORAYA JASMIN GRANDI GOMEZ. CI 2285013 LP
Poder del Representante Legal	Testimonio No. 154/2016 de fecha 2 de febrero de 2016 Otorgado por Notario de FE Publica No.016 del Distrito Judicial de La Paz. Mónica Vargas Chambi.
Licencia de Funcionamiento:	No. Licencia de Funcionamiento del GAML P 191222
Matrícula de Comercio	344069

Si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de la presente emisión comprendida dentro del PROGRAMA, la Asamblea de Tenedores no se ha pronunciado con relación al Representante Provisorio de la presente emisión dentro del PROGRAMA, éste quedará tácitamente ratificado. Asimismo, la Asamblea de Tenedores podrá remover libremente al Representante de Tenedores conforme a lo establecido por el Código de Comercio y demás normas jurídicas conexas.

La información relacionada al Representante Común de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.6 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos COBEE V.

II.31 Rescate anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen el Programa, en una o en todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa, mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o mediante compras en el mercado secundario, conforme lo siguiente:

II.31.1 Rescate anticipado mediante sorteo

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

Los resultados del sorteo se publicarán en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV") y la indicación de que sus intereses y capital correspondientes cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de compensación
1 – 360	1,15%
361 – 720	1,50%
721 – 1.080	1.85%
1.081 – 1.440	2,10%
1.441 – 1.800	2,50%
1.801 – 2.160	3,00%
2.161 – 2.520	3,50%
2.521 – 2.880	4,50%
2.881 – 3.240	5,00%
3.241 – en adelante	5,50%

II.31.2 Rescate Anticipado mediante compras en el mercado secundario

El Emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado al momento de realizar dicho rescate anticipado.

II.31.3 Otros aspectos relativos al rescate anticipado

Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

Las personas delegadas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de Directorio de fecha 06 de mayo de 2019, podrán definir, cuando lo juzguen conveniente a los intereses del Emisor, la redención anticipada de los Bonos, la modalidad de redención, la cantidad de Bonos a ser redimidos y demás características y condiciones de la redención anticipada.

En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos, resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley (3 años) para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales ("SIN") el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.

II.32 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar

Los Pagos de intereses y amortización de capital, serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, publicado por el Emisor, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

II.33 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La oferta está dirigida a inversionistas institucionales y/o particulares.

II.34 El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa

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

II.35 Especificaciones de las garantías constituidas

La información relacionada a las Especificaciones de las garantías constituidas se encuentra descrita en el punto 2.48 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos COBEE V.

II.36 Respaldo adicional

La información relacionada a las Especificaciones de las garantías constituidas se encuentra descrita en el punto 2.49 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos COBEE V.

II.36.1 Funcionamiento del Fideicomiso

El objeto principal del Fideicomiso es constituir en forma irrevocable un fideicomiso, con parte de los fondos generados por el Fideicomitente por los flujos originados por venta de energía eléctrica, con el propósito principal de cumplir con el pago de los intereses generados por las emisiones de bonos, creando un mecanismo de recepción de fondos, depósito, conversión de divisas, administración, remisión de fondos al exterior, inversión, y pago de otras obligaciones del Fideicomitente.

Para el cumplimiento del objeto, el Fiduciario podrá administrar órdenes de pago, girar cheques u otros instrumentos financieros, de acuerdo con las instrucciones emitidas por el Fideicomitente.

El Fideicomiso será administrado por el Fiduciario, dentro de los términos y condiciones que establece el Contrato de Fideicomiso y las siguientes características generales:

- I. El Fideicomiso será constituido con parte de los flujos futuros generados por el Fideicomitente, producto de la venta de energía eléctrica, fondos que serán empleados para los fines expresamente señalados en el Contrato de Fideicomiso según procedimiento y formalidades detalladas en el mismo.
- II. Para la administración del Fideicomiso, el Fiduciario abrirá, a nombre del patrimonio autónomo fideicomiso, Cuentas Fiduciarias en el Banco de Crédito de Bolivia S.A. denominadas:
 - a) Cuenta Receptora Dólares;
 - b) Cuenta Receptora Bolivianos;

- c) Cuenta Pagos Varios Dólares;
 - d) Cuenta Pagos Varios Bolivianos;
 - e) Cuenta Pagadora Bonos Dólares; y
 - f) Cuenta Pagadora Bonos Bolivianos.
- III. A las Cuentas Fiduciarias ingresaran los siguientes fondos:
- a) El 35,29% del total de los flujos generados por la venta de energía eléctrica serán depositados en efectivo o cheque a cualquiera de las Cuentas Fiduciarias Receptoras directamente por los Contratantes, con excepción del total de los flujos generados por la venta de energía eléctrica a la empresa Minera San Cristóbal S.A. el cual estará destinado a cubrir los costos de operación del Fideicomitente.
 - b) El cien por ciento (100%) de los fondos obtenidos por la colocación de los Bonos, destinado a cubrir los pasivos del Fideicomitente, serán depositados en las cuentas Fiduciarias “Pagos Varios Dólares” y/o “Pagos Varios Bolivianos”, según sea el caso.
 - c) Los fondos a ser depositados directamente por el Fideicomitente oportunamente para cubrir el capital de las diferentes emisiones de Bonos, los cuales serán depositados directamente a la Cuenta Pagadora Bonos Dólares y/o a la Cuenta Pagadora Bonos Bolivianos.
 - d) Los rendimientos de las inversiones realizadas, los cuales ingresarán a las cuentas Pagos Varios Dólares y/Bolivianos, según corresponda.
 - e) Cualquier otro fondo independientemente del origen, destinado a cubrir los intereses de los Bonos y el Capital, los que serán depositados en la Cuenta Fiduciaria “Pagadora Bonos”, cuando el Fiduciario actué como Agente Pagador.
- IV. Los depósitos realizados en cheques del extranjero se encontrarán sujetos a confirmación de fondos del banquero exterior, en los plazos y condiciones establecidos por éstos. Dichos fondos no serán computados como líquidos hasta la recepción de dicha confirmación.
- V. Los fondos que ingresen al Fideicomiso serán distribuidos entre las Cuentas Fiduciarias, de acuerdo a lo establecido en la Cláusula Sexta del Contrato de Fideicomiso.

Los gastos y costos emergentes de constitución, administración y extinción del Fideicomiso, serán cubiertos por los fondos que ingresen al Fideicomiso, en los términos y plazos establecidos en la Cláusula Décima Sexta del Contrato de Fideicomiso.

II.37 Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria:

Según lo señalado en el Artículo VI.22, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), la regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la presente Emisión, será la siguiente:

Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada.

Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

II.38 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

La información relacionada a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.5 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos COBEE V.

II.39 Obligaciones, Restricciones y Compromisos de la Compañía

La información relacionada a las Obligaciones, Restricciones y Compromisos de la Compañía se encuentra descrita en el punto 2.7 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos COBEE V.

II.40 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

La información relacionada a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentra descrita en el punto 2.8 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos COBEE V.

II.41 Aceleración de los Plazos

La información relacionada a la Aceleración de los Plazos se encuentra descrita en el punto 2.8.5 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos COBEE V.

II.42 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

La información relacionada al Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentra descrita en el punto 2.8.4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos COBEE V.

II.43 Protección de Derechos

Ninguna acción u omisión o demora en el ejercicio de cualquier derecho, facultad o recurso reconocido al Representante de Tenedores o a la Asamblea de Tenedores respecto a cualquier característica, condición o derecho que emane de las Emisiones dentro del Programa (como Hechos Potenciales de Incumplimiento o Hechos de Incumplimiento), no significará la renuncia a dicho derecho, facultad o recurso, ni tampoco se interpretará como un consentimiento o renuncia al mismo por parte de los Tenedores de Bonos individuales.

Con posterioridad a un Hecho de Incumplimiento, en la medida permitida por las leyes bolivianas, el Representante de Tenedores podrá cobrar al Emisor por los gastos razonables incurridos en el cobro de los montos pendientes de pago de los Bonos.

II.44 Otras Emisiones

La Compañía puede efectuar otras emisiones de Valores representativos de deuda o de participación bajo oferta pública o privada, sean éstos bonos, acciones, bonos convertibles en acciones, pagarés, letras o cualquier otro valor que conforme a la legislación boliviana sea permitido.

Toda emisión de Oferta Pública deberá ser comunicada al Representante de Tenedores en forma previa y escrita. De igual forma, será comunicada toda emisión privada de valores que supere USD500.000.-.

II.45 Arbitraje

La información relacionada a la Aceleración de los Plazos se encuentra descrita en el punto 2.11 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos COBEE V.

II.46 Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia de Bolivia son competentes para que la Compañía sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualquiera de las acciones que deriven de la presente Emisión.

II.47 Modificación a las condiciones y características de la Emisión

La Compañía tendrá la facultad de modificar las condiciones y características generales y comunes de las emisiones comprendidas dentro del Programa, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Bonos de cada Emisión que conforme el Programa de Emisiones, reunidos en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la respectiva Emisión conforme lo definido en el punto 2.5 del Prospecto Marco. En caso de que la Asamblea de una emisión no apruebe la modificación propuesta, el cambio no será posible de realizar.

Asimismo, la Compañía tendrá la facultad de modificar las condiciones específicas y particulares de la presente emisión comprendida dentro del Programa, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Bonos, reunidos en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la presente Emisión conforme lo establecido en el punto 2.5 del Prospecto Marco.

II.48 Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 29 y el artículo 35 de la Ley 2064 de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario de la presente Emisión es el siguiente:

- Toda ganancia de capital producto de la valuación de Bonos a precios de mercado, o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuestos.
- El pago de intereses de los bonos cuyo plazo de emisión sea mayor a un mil ochenta días (1.080) calendario estará exento del pago del RC - IVA.

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

II.49 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Bonos

Se proporcionará a los Tenedores de Bonos a través del Representante de Tenedores, la misma información que se encuentra obligada a presentar a la ASFI y a la BBV u otras bolsas, en los tiempos y plazos establecidos en la norma vigente.

II.50 Posibilidad de que los valores se vean afectados por otro tipo de Valores

Los valores a emitirse de acuerdo al presente Prospecto Complementario correspondiente a la primera Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos COBEE V, no se verán afectados o limitados por las emisiones vigentes en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. correspondientes a los Bonos COBEE III – Emisión 1 series B y C, los Bonos COBEE III – Emisión 2 – Serie Única, los Bonos COBEE III – Emisión 3 – Serie Única, los Bonos COBEE IV – Emisión 1 series A, B, los Bonos COBEE IV – Emisión 2 Serie Única, los Bonos COBEE IV – Emisión 3 Serie Única y los Bonos COBEE IV – Emisión 4 Serie Única de la Compañía.

Las obligaciones se encuentran detalladas en el punto VII.1 correspondiente a Obligaciones Financieras de COBEE al 31 de octubre de 2019.

III. RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS

III.1 Razones

COBEE S.A. con el propósito de minimizar sus necesidades de capitales de trabajo e inversiones y optimizar su deuda financiera, acude al mercado de valores, por las ventajas de financiamiento que ofrece este mercado.

III.2 Destino de los Fondos

La Compañía utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en los siguientes destinos:

- **Capital de Trabajo**

Capital de Trabajo hasta Bs40.000.000,00 (Cuarenta millones 00/100 bolivianos) de acuerdo al siguiente detalle:

- Hasta Bs12.000.000,00 (Doce millones 00/100 bolivianos) Peajes líneas de transmisión y/o
- Hasta Bs28.000.000,00 (Veintiocho millones 00/100 bolivianos) Seguros de todo riesgo a la propiedad y/o

- **Capital de Inversión**

Capital de Inversión hasta Bs47,000,000.00 (Cuarenta y siete millones 00/100 bolivianos) de acuerdo al siguiente detalle:

- Hasta Bs42,000.000,00 (Cuarenta y dos millones 00/100 bolivianos) Reconstrucción sistema hidroeléctrico Zongo y/o.
- Hasta Bs5,000.000,00 (Cinco millones 00/100 bolivianos) Equipos de control y maniobra para generación y/o transmisión eléctrica.

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos COBEE V – Emisión 1 y de su colocación, la empresa tuviera que hacer uso de fondos propios para las inversiones detalladas anteriormente, el importe de hasta Bs47.000.000.- (Cuarenta y siete millones 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los Bonos COBEE V – Emisión 1, podrá ser utilizado para la reposición de estas inversiones.

Remanentes de los recursos detallados anteriormente podrán ser utilizados como capital de operaciones, según el giro normal de la Compañía.

En caso de existir un precio sobre la par en la colocación primaria de los bonos, el mismo será dispuesto libremente por la Compañía de la forma que vea conveniente.

III.3 Plazo para la utilización de los Fondos

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 3 años a partir de la fecha de inicio de la colocación.

IV. FACTORES DE RIESGO

Una vez analizada COBEE, su industria y las condiciones políticas y sociales actuales del medio, el riesgo del mercado de COBEE puede verse afectado por la variación inesperada en los factores de tipo político, factores relacionados al sector, factores relacionados al tipo cambiario y factores naturales.

Los factores de riesgo principales que identifica el emisor se encuentran detallados en el capítulo 4 del prospecto marco.

V. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

V.1 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La oferta está dirigida a inversionistas institucionales y/o particulares.

V.2 Agencia de Bolsa encargada del Diseño, Estructuración y Colocación de la Emisión

El diseño, estructuración y colocación de la presente Emisión estará a cargo de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, cuyos antecedentes se presentan a continuación:

BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA
REGISTRO No. SPVS-IV-AB-NVA-005/2002
Av. Camacho esq. C. Colón No. 1312. Piso 2
La Paz – Bolivia

Fuente: BNB Valores S.A.

V.3 Agente Pagador y lugar de amortización del capital y pago de intereses de la Emisión

Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador Banco de Crédito de Bolivia S.A. y a través de los servicios de éste, en las siguientes direcciones:

La Paz: Calle Colon esq. Mercado No 1308

Santa Cruz: Calle 24 de Septiembre No 158

Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre y Calama No S-0498

V.4 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar

Los Pagos de intereses y amortización de capital, serán comunicados a los tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, publicado por el Emisor, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

V.5 Procedimiento de Colocación Primaria

La colocación primaria de la presente Emisión será a través de Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

V.6 Plazo de colocación

El plazo de colocación de la presente Emisión será de ciento ochenta (180) días calendario a partir de la fecha de emisión.

V.7 Precio de colocación

Los bonos de la presente Emisión serán colocados mínimamente a la par del valor nominal.

V.8 Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

COBEE como emisor y BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa como agente estructurador y colocador, mantienen únicamente una relación contractual para efectos de la colocación de la presente Emisión y la estructuración del Programa de Emisiones y de la presente Emisión, sin tener ninguna relación contractual relacionada a los negocios y/o sus principales ejecutivos.

V.9 Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses

Los Bonos devengarán intereses a partir de la fecha de emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón.

V.10 Modalidad de colocación

“A mejor esfuerzo”.

V.11 Tipo de Oferta

La presente emisión contará con la autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su Oferta Pública Primaria en mercado bursátil.

V.12 Medios de difusión masiva que servirán para brindar información sobre la oferta pública de los Bonos

La Oferta Pública de los Bonos será comunicada a los inversionistas a través de aviso en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para la colocación de los valores.

V.13 Bolsa de Valores donde se transará la Emisión

Los valores fruto de la Emisión 1 dentro del Programa de emisiones de Bonos COBEE V, serán transados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ubicada en Av. Arce esquina Rosendo Gutiérrez Nro. 2333 Edificio Bolsa Boliviana de Valores.

V.14 Condiciones bajo las cuales la colocación u oferta quedarán sin efecto

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

1. Que la Emisión no sea colocada dentro del plazo de colocación primaria y sus prórrogas, si corresponde.
2. En caso de que la oferta pública sea cancelada por el ente regulador.
3. En caso que el Emisor decida suspender la colocación antes de la finalización del periodo de colocación y sus prórrogas, cuando corresponda.

V.15 Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria:

Según lo señalado en el Artículo VI.22, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), la regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la presente Emisión, será la siguiente:

Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada.

Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

VI. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR

VI.1 Identificación básica del Emisor

Nombre o Razón Social:	Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited mediante su Sucursal establecida en Bolivia
Rótulo Comercial:	COBEE
Objeto de la Sociedad:	Industria de energía eléctrica
Giro del Negocio:	Generación de energía eléctrica
Domicilio legal y dirección:	Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited Purdy's Wharf Tower One 1959 Upper Water Street P.O. Box 997 Halifax, Nova Scotia, Canadá. Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A. Bolivian Power Company Limited Sucursal Bolivia Calle 15 de Calacoto N° 8089, Edificio Fergal, Piso 1 entre Av. Julio Patiño y Sánchez Bustamante. Zona Calacoto La Paz Bolivia.
Representante Legal Principal:	René Sergio Pereira Sánchez Bustamante Fernando Diego Sánchez de Lozada Bottega Oscar Daniel Zamora Arce
Representantes Legales Alternos:	José Gualberto Villarroel Román
Clasificación Internacional Industrial Uniforme ("CIU"):	3510
Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	Matricula N° 00012772
N.I.T.:	1020579023
Teléfonos:	(591-2) – 2186500
Fax:	(591-2) – 2791832
E – mail:	cobee@cobee.com
Página Web:	N/A
Capital pagado al 29 de febrero de 2020:	Bs438.928.000
Número de acciones que conforman el Capital Pagado:	189
No del certificado accionario	CB7505
Valor nominal de cada acción:	Sin valor nominal (Acciones ordinarias contenidas en un macro título)
Tipo de Acción:	Ordinaria

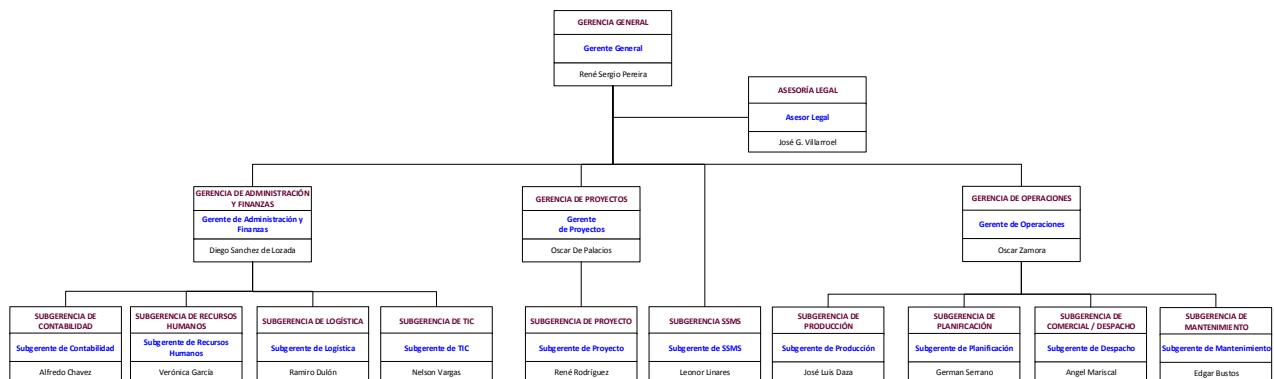
VI.2 Documentos constitutivos

- 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.

VI.3 Estructura Administrativa Interna

La estructura organizativa de COBEE- Sucursal Bolivia, al 29 de febrero de 2020, se presenta en el siguiente gráfico:

Gráfico No. 1 Organigrama de COBEE S.A.BPCO. – Sucursal Bolivia



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.

VI.4 Número de 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 29 de febrero de 2020, es la siguiente.

**Cuadro No. 7 Cantidad de Empleados de COBEE S.A. BPCO. – Sucursal Bolivia
(2016 – 29 de febrero de 2020)**

Nivel	Dic 16	Dic 17	Dic 18	Dic 19	Feb 20
Funcionarios	13	14	15	14	14
Empleados	71	64	75	77	69
Obreros	101	100	97	94	93
TOTALES	185	178	187	185	176

Fuente: COBEE S.A.

VI.5 Principales Ejecutivos

Los principales ejecutivos de COBEE, al 29 de febrero de 2020, son los siguientes.

Cuadro No. 8 Nómina de los principales Ejecutivos de COBEE S.A.

Nombres	Cargo	Antigüedad en la Compañía	Profesión	Nacionalidad
Rene Sergio Pereira Sánchez Bustamante	Gerente General	9 años	Ingeniero Agrónomo	Boliviano
Fernando Diego Sanchez de Lozada Bottega	Gerente de Administración y Finanzas	5 años	Economista	Boliviano
Oscar D. Zamora Arce	Gerente de Operaciones	27 años	Ingeniero Eléctrico	Boliviano

Fuente: COBEE S.A.

VI.6 Nómina de Directores

La nómina de directores de COBEE, al 29 de febrero de 2020, son los siguientes:

Cuadro No. 9 Nómina de Directores de COBEE S.A.

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

Fuente: COBEE S.A.

VI.7 Composición accionaria

La composición accionaria de COBEE, al 29 de febrero de 2020, es la siguiente.

Cuadro No. 10 Composición Accionaria de COBEE S.A.

Accionista	Acciones	Participación
INKIA Holdings (Cobee) Limited	189	100,00%
Total	189	100,00%

Fuente: COBEE S.A.

La composición accionaria de INKIA Holdings (Cobee) Limited al 29 de febrero de 2020 es la siguiente:

Cuadro No. 11 Composición Accionaria de INKIA Holdings (Cobee) Limited

Accionista	Participación
Inkia Americas Holdings Limited	100,00%
Total	100,00%

Fuente: COBEE S.A.

VI.8 Entidades Vinculadas

Al 29 de febrero de 2020, COBEE no cuenta con empresas vinculadas.

VI.9 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos de COBEE

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 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.

VII. DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGIA ELECTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED

La información relacionada a la descripción de la compañía y su sector se encuentra detallada en el **capítulo 7 del Prospecto Marco**.

VII.1 Obligaciones existentes

Al 29 de febrero de 2020 las obligaciones financieras de COBEE S.A. son las siguientes:

Cuadro No. 12 Obligaciones Financieras de COBEE S.A. al 29 de febrero de 2020

Mercado	Institución	Monto	Saldo al 29.02.2020	Garantías	Fecha Inicial	Plazo	Vencimiento	Tasa de Interés
		US\$ (000)	US\$ (000)					
Sistema Financiero	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	8,378	6,283	Prendaria	13/3/2017	10 años	15/3/2027	4.20%
	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	3,448	871	Quirografaria	22/3/2019	1 año	16/3/2020	3.95%
	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	4,023	Quirografaria	20/12/2019	1 año	14/12/2020	5.50%
	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	977	977	Quirografaria	20/12/2019	180 días	17/6/2020	5.50%
	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	2,500	2,500	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	27/4/2020	5.50%
Total Sistema Financiero		23,349	15,876					

Mercado	Emisión	Monto	Saldo al 29.02.2020	Garantía	Fecha Inicial	Plazo	Vencimiento	Tasa de Interés
		US\$ (000)	US\$ (000)					
Valores	Bonos COBEE III - Emisión 3							
	Serie Única (Bs.)	6,160	4,620	Quirografaria	16/4/2012	10 años	23/2/2022	7.00%
	Bonos COBEE IV - Emisión 2							
	Serie Única (Bs.)	12,069	12,069	Quirografaria	26/2/2014	10 años	5/1/2024	7.80%
	Bonos COBEE IV - Emisión 4							
	Serie Única (Bs.)	15,086	15,086	Quirografaria	25/11/2014	10 años	3/10/2024	7.80%
	Bonos COBEE IV - Emisión 5							
	Serie Única (Bs.)	19,845	15,082	Quirografaria	30/9/2016	10 años	9/8/2026	5.75%
Total Mercado de Valores		53,160	46,857					

Fuente: COBEE S.A.

VII.2 Procesos Judiciales

A la fecha, COBEE no tiene procesos judiciales y administrativos cuyo contingente sea considerado mayor a los USD 300.000.-

VII.3 Hechos Relevantes

➤ 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 31 de marzo 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

VIII. ANÁLISIS FINANCIERO

El 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 auditoria 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 29 de febrero 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 29 de febrero 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:

Fecha	Cotización de la UFV
31 de diciembre de 2017	2,23694
31 de diciembre de 2018	2,29076
31 de diciembre de 2019	2,33187
29 de febrero de 2020	2,33838

La información financiera utilizada para la elaboración del presente análisis, se encuentra descrita en el punto VIII.6 del presente Prospecto Complementario.

VIII.1 Balance General

VIII.1.1 Activo

Al 31 de diciembre de 2018 el Activo de la Compañía alcanzó la cifra de Bs. 3.064 millones, inferior en 7,11% (Bs. 234 millones) al monto registrado en la gestión anterior, cuando registró un monto de Bs.3.299 millones, comportamiento que se atribuye principalmente al incremento de la depreciación acumulada del Activo fijo.

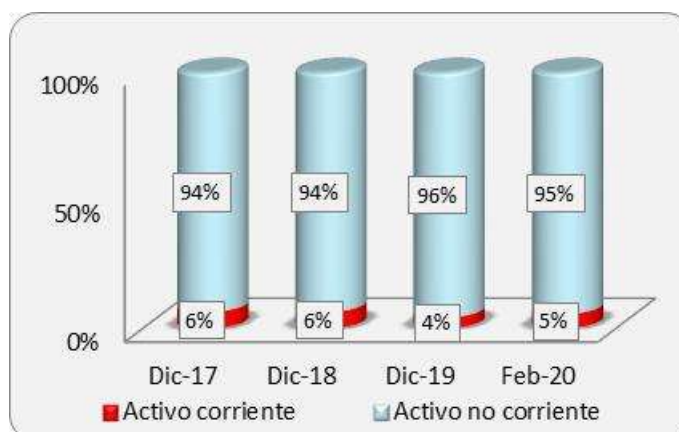
Al 31 de diciembre de 2019 fue de Bs. 2.913 millones inferior en 4,92% (Bs. 151 millones) al registrado al 31 de diciembre de 2018, comportamiento que se atribuye fundamentalmente a la disminución de la cuenta Bancos (fondos restringidos) y otras Cuentas por cobrar en el Activo corriente, y préstamos a empresas relacionadas y Activo Fijo neto en el Activo no corriente.

La composición del Activo, en función a su realización, estuvo conformada, por un 6,22%, 6,27% y 4,10% por el Activo corriente y por un 93,78%, 93,73% y 95,90% por el Activo no corriente a diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, el Activo Total del Banco fue de Bs. 2.943 millones, compuesto por 5,39% de Activo Corriente y 94,61% del Activo no Corriente.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, existió siempre un predominio de la porción no corriente del activo en las gestiones analizadas.

Gráfico No. 2 Activo corriente vs. Activo no corriente



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Activo corriente

Al 31 de diciembre de 2018 el Activo corriente de la Compañía alcanzó la cifra de Bs. 192 millones, mismo que representa el 6,27% del Activo total y cifra inferior en 6,33% (Bs. 13 millones) a la registrada la gestión anterior, cuando alcanzó la cifra de Bs. 205 millones, debido principalmente a la disminución de la cuenta Efectivo y equivalentes de efectivo y Bancos (fondos restringidos).

Al 31 de diciembre de 2019 el Activo corriente alcanzó la cifra de Bs. 119 millones, mismo que representa el 4,10% del Activo total y cifra inferior en 37,90% (Bs. 73 millones) a la registrada la gestión anterior, debido principalmente al decremento de la cuenta Otras Cuentas por cobrar y Bancos.

Al 29 de febrero de 2020, el Activo corriente alcanzó la cifra de Bs.159 millones y representó el 5,39% del Activo Total de la Compañía.

A diciembre de 2019 las cuentas más representativas del Activo corriente son: Otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar comerciales. La participación de estas cuentas respecto del activo corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico, el cual toma también en cuenta el mes de febrero de 2020.

Gráfico No. 3 Principales cuentas del Activo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Otras cuentas por cobrar

A diciembre de 2018 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs. 90 millones, superior en 257,20% (Bs. 65 millones) a la registrada en la gestión anterior, cuando alcanzó el monto de Bs.25 millones; éste incremento se debió principalmente al aumento de Cuentas varias por cobrar, principalmente por pólizas de seguros, emergentes del desastre del sistema Zongo suscitado en febrero de 2018.

A diciembre de 2019 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs. 43 millones, inferior en 52,32% (Bs. 47 millones) a la registrada en la gestión anterior, debido principalmente a que en la gestión 2018 se contabilizarían la mayor parte de las pólizas de seguros a cobrar y en la gestión 2019 sólo se contabilizó el saldo de dichas pólizas

Esta cuenta significó el 0,76%, 2,93% y 1,47% del activo total a diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, esta cuenta alcanzó un monto de Bs. 78 millones, que representó el 2,66% del Activo Total.

Cuentas por cobrar comerciales

Al 31 de diciembre de 2018 las Cuentas por cobrar comerciales alcanzaron la cifra de Bs. 47 millones, inferior en 5,20% (Bs. 3 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs.50 millones, debido a la disminución en la subcuenta Clientes Mercado Eléctrico Mayorista y Previsión para cuentas incobrables.

Al 31 de diciembre de 2019 las Cuentas por cobrar comerciales alcanzaron la cifra de Bs. 49 millones, superior en 4,73% (Bs. 2 millones) con relación a la gestión anterior, debido al aumento en la subcuenta Clientes Mercado Eléctrico Mayorista.

Las Cuentas por cobrar comerciales significaron el 1,50%, 1,53% y 1,69% del Activo total a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, ésta cuenta fue de Bs.44 millones, representando el 1,48% del Activo Total.

Activo no corriente

Al 31 de diciembre de 2018 el Activo no corriente de la Compañía alcanzó la cifra de Bs. 2.872 millones, inferior en 7,16% (Bs. 221 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs.3.093 millones, debido principalmente a la disminución del Activo fijo, neto de la Empresa.

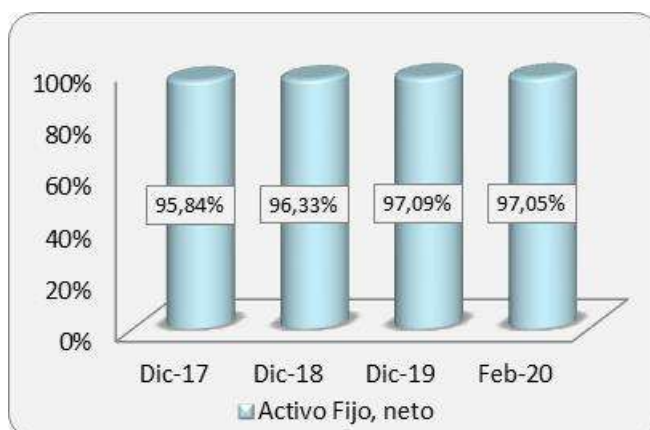
Al 31 de diciembre de 2019 el Activo no corriente de la Compañía alcanzó la cifra de Bs. 2,794 millones, inferior en 2,71% (Bs. 78 millones) con relación a la gestión anterior, debido principalmente a la disminución de los préstamos a Empresas Relacionadas y a la cuenta de Activo Fijo Neto.

El Activo no corriente representó el 93,78%, 93,73% y 95,90% del Activo total a diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, el Activo no Corriente fue de Bs.2.784 millones, que representó el 94,61% del Activo Total.

A diciembre de 2019 la cuenta más representativa del Activo no corriente y del Activo total es el Activo fijo neto. La participación de ésta cuenta respecto del activo no corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico, el cual toma también en cuenta el mes de febrero de 2020.

Gráfico No. 4 Activo fijo como principal cuenta del Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Activo fijo, neto

Al 31 de diciembre de 2018 el Activo Fijo alcanzó la cifra de Bs. 2.767 millones siendo inferior en 6,68% (Bs. 198 millones) a la cifra alcanzada en la gestión anterior, cuando fue de Bs. 2.965 millones, debido principalmente a la Depreciación acumulada.

Al 31 de diciembre de 2019 el Activo Fijo alcanzó la cifra de Bs. 2.713 millones siendo inferior en 1,96% (Bs. 54 millones) a la cifra alcanzada en la gestión anterior, debido a la depreciación acumulada como las anteriores gestiones.

Esta cuenta significó el 89,88%, 90,29% y 93,11% del Activo total, a diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente. La cuenta Activo fijo, a diciembre de 2017, 2018 y 2019, es la más importante dentro del Activo no corriente y del Activo total.

Al 29 de febrero de 2020, el Activo Fijo neto de la empresa alcanzó la cifra de Bs.2.702 millones, representando el 91,82% del Activo Total.

VIII.1.2 Pasivo

Al 31 de diciembre de 2018 el pasivo total de la Compañía alcanzó la cifra de Bs. 637 millones, siendo inferior en 10,31% (Bs. 73 millones) a la cifra alcanzada durante la gestión anterior, cuando fue de Bs.711 millones, debido principalmente a la disminución de las Deudas financieras de largo plazo.

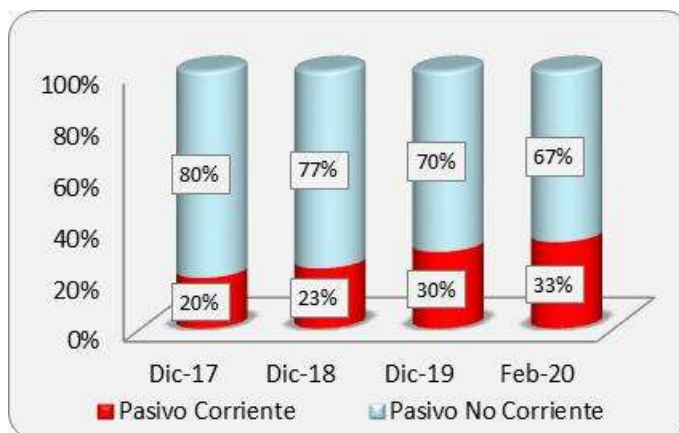
Al 31 de diciembre de 2019 el pasivo total de la Compañía alcanzó la cifra de Bs. 607 millones, siendo inferior en 4,71% (Bs. 30 millones) a la cifra alcanzada durante la gestión anterior, debido principalmente a la disminución de las Deudas financieras largo plazo, al igual que en la gestión anterior.

El Pasivo total de la Compañía estuvo conformado por un 19,56%, 23,25% y 29,65% por el Pasivo corriente a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente. Asimismo, estuvo compuesto por un 80,44%, 76,75% y 70,35% por el Pasivo no corriente a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, el Pasivo total de la Compañía fue de Bs.612 millones, compuesto por 33,46% de pasivo corriente y 66,54% de pasivo no corriente.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, entre las gestiones analizadas existió siempre un predominio de la porción no corriente del pasivo.

Gráfico No. 5 Pasivo corriente vs. Pasivo no corriente



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Pasivo corriente

Al 31 de diciembre de 2018 el Pasivo corriente de la Compañía alcanzó la cifra de Bs. 148 millones, siendo superior en 6,61% (Bs. 9 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs.139 millones, debido principalmente al incremento de las Cuentas por pagar comerciales y contratistas.

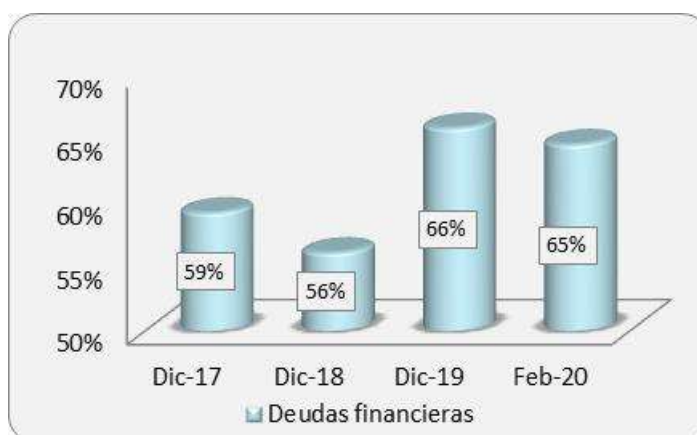
Al 31 de diciembre de 2019 el Pasivo corriente de la Compañía alcanzó la cifra de Bs. 180 millones, siendo superior en 21,50% (Bs. 32 millones) con relación a la gestión anterior, debido principalmente al incremento de los intereses por pagar – Deudas financieras.

El Pasivo corriente representó el 19,56%, 23,25% y 29,65% del Total pasivo a diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente. Además de significar el 4,21%, 4,84% y 6,18% del Pasivo más el patrimonio a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, el Pasivo corriente de la Compañía alcanzó la cifra de Bs.205 millones y representó el 33,46% del Pasivo Total y el 6,95% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2019 la cuenta más representativa del Pasivo corriente es: Deudas financieras. La participación de esta cuenta respecto del Pasivo corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico, el cual también toma en cuenta el mes de febrero de 2020.

Gráfico No. 6 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Deudas financieras.

Al 31 de diciembre de 2018 ésta cuenta registró la cifra de Bs. 83 millones, siendo superior en 1,00% (Bs. 1 millón) a la cifra registrada durante la gestión anterior, cuando fue de Bs.82 millones, debido principalmente a la adquisición de nuevas obligaciones con Banco de Crédito S.A. y la emisión de Bonos COBEE III – Emisión 3.

Al 31 de diciembre de 2019, ésta cuenta registró la cifra de Bs. 119 millones, siendo superior en 42,56% (Bs. 35 millones) a la cifra registrada durante la gestión anterior, debido principalmente a la adquisición de nuevas obligaciones con Banco Nacional de Bolivia.

Esta cuenta representó el 11,58%, 13,04% y 19,51% del Pasivo total y el 2,50%, 2,71% y 4,07% del pasivo más el patrimonio, a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, las Deudas financieras de corto plazo, registraron un total de Bs. 132 millones, representando así el 21,60% del Pasivo Total y el 4,49% del Pasivo más el Patrimonio.

Pasivo no corriente

Al 31 de diciembre de 2018 el Pasivo no corriente de la Compañía alcanzó la cifra de Bs. 489 millones, siendo inferior en 14,42% (Bs. 82 millones) a la cifra registrada en la gestión anterior, cuando fue de Bs.572 millones, debido a la disminución de la deuda financiera de largo plazo.

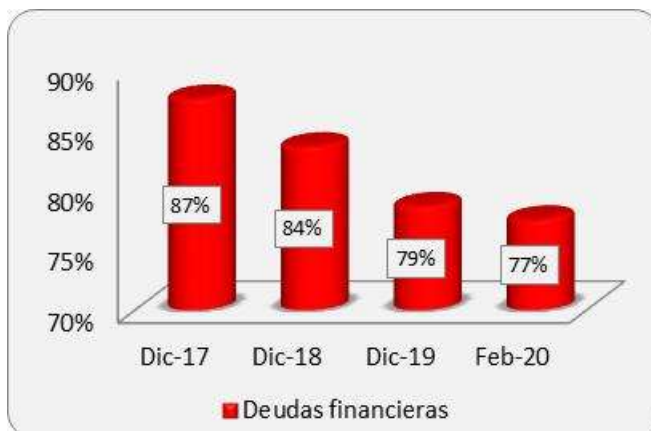
Al 31 de diciembre de 2019 el Pasivo no corriente alcanzó la cifra de Bs. 427 millones, siendo inferior en 12,65% (Bs. 62 millones) a la cifra registrada en la gestión anterior, debido a la disminución de las Deudas financieras de largo plazo, al igual que en la gestión anterior.

El Pasivo no corriente representó el 80,44%, 76,75% y 70,35% del Pasivo total y el 17,33%, 15,96% y 14,67% del Pasivo más patrimonio a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, el Pasivo no corriente de la Compañía alcanzó la cifra de Bs.407 millones y representó el 66,54% del Pasivo Total y el 13,83% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 31 diciembre de 2017, 2018 y 2019, la cuenta más representativa del pasivo no corriente y del Pasivo Total es Deudas financieras. La participación de esta cuenta respecto del pasivo no corriente se puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 7 Evolución de las Deudas financieras como principal cuenta del Pasivo no corriente



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Deudas financieras de largo plazo

Al 31 de diciembre de 2018 la cuenta Deudas financieras alcanzó la cifra de Bs. 409 millones, siendo inferior en 18,28% (Bs. 91 millones) a la cifra registrada en la gestión 2017, cuando fue de Bs.500 millones, debido principalmente a la amortización de pasivos en Banco de Crédito S.A. y a la reducción de los Bonos COBEE III – Emisión 1 Serie C, Bonos COBEE III – Emisión 3, Bonos COBEE IV – Emisión 1 Serie B y Bonos COBEE IV – Emisión 3.

Al 31 de diciembre de 2019 la cuenta Deudas financieras alcanzó la cifra de Bs. 336 millones, siendo inferior en 17,81% (Bs. 73 millones) a la cifra registrada en la gestión 2018, debido principalmente al vencimiento de cupones de los Bonos COBEE IV.

Esta cuenta representó el 70,37%, 64,11% y 55,30% del Pasivo total y el 15,16%, 13,34% y 11,53% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente. La cuenta Deudas Financieras a diciembre de 2019, es la más importante dentro del Pasivo no corriente y del Pasivo total.

Al 29 de febrero de 2020, las Deudas Financieras de largo plazo alcanzaron un monto de Bs.315 millones y representaron el 51,56% del Pasivo Total y el 10,72% del Pasivo más el Patrimonio.

VIII.1.3 Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2018, el Patrimonio de COBEE S.A. alcanzó el monto de Bs. 2.427 millones, monto menor en 6,23% (Bs. 161 millones) al generado durante la gestión 2017, cuando fue de Bs. 2.588 millones, ocasionado principalmente por la disminución de las cuentas Reservas por Revalúo Técnico, Resultados Acumulados y Ajuste de Reservas Patrimoniales.

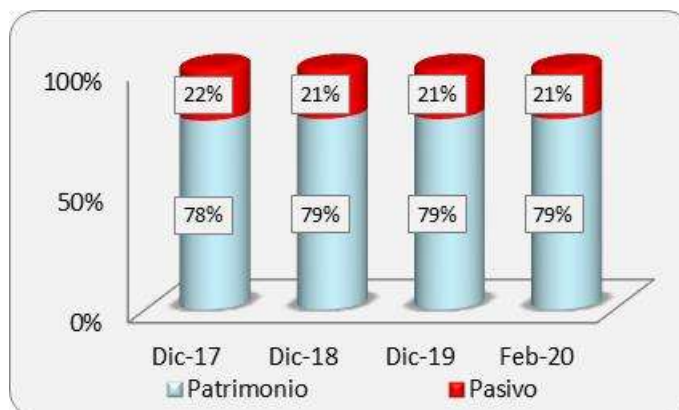
Al 31 de diciembre de 2019, el Patrimonio de COBEE S.A. alcanzó el monto de Bs. 2.306 millones, monto menor en 4,98% (Bs. 121 millones) al generado durante la gestión 2018, ocasionado principalmente por la disminución de las cuentas Reservas por Revalúo Técnico y Resultados Acumulados.

El Patrimonio representó el 78,46%, 79,20% y 79,15% del Pasivo más el patrimonio a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, el Patrimonio alcanzó la cifra de Bs.2.331 millones que representó el 79,22% del Pasivo más el Patrimonio.

El siguiente gráfico muestra la estructura de capital de COBEE S.A. durante las gestiones analizadas.

Gráfico No. 8 Estructura de capital



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, en las gestiones analizadas siempre existió un predominio del Patrimonio sobre el Pasivo dentro de la estructura de capital de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019, las cuentas más representativas del Patrimonio son Ajustes de Capital y Resultados acumulados. La participación de estas cuentas respecto del Patrimonio se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 9 Principales cuentas del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Resultados Acumulados

Al 31 de diciembre de 2018 se registró la cifra de Bs. 1.536 millones, siendo inferior en 2,36% (Bs. 37 millones) en relación a la gestión 2017, cuando fue de Bs.1.573 millones.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró la cifra de Bs. 1.452 millones, siendo inferior en 5,47% (Bs. 84 millones) en relación a la gestión anterior.

Los Resultados Acumulados significaron el 60,79%, 63,30% y 62,97% del Patrimonio y el 47,70%, 50,14% y 49,84% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, los Resultados Acumulados fueron de Bs.1.483 millones y representan el 63,61% del Patrimonio y el 50,39% del Pasivo más el Patrimonio.

Ajuste de Capital

Al 31 de diciembre de 2018, ésta cuenta registró la cifra de Bs. 530 millones, siendo superior en 0,54% (Bs. 3 millones) en relación a la gestión 2017, cuando alcanzó la cifra de Bs.527 millones.

Al 31 de diciembre de 2019 se registró la cifra de Bs. 532 millones, siendo superior en 0,39% (Bs. 2 millones) en relación a la gestión 2018.

El Ajuste de Capital significó el 20,36%, 21,82% y 23,06% del Patrimonio y el 15,97%, 17,29% y 18,25% del Pasivo más el patrimonio a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, ésta cuenta fue de Bs.532 millones que representa el 22,82% del Patrimonio y el 18,08% del Pasivo más el Patrimonio.

VIII.2 Estado de resultados

Ingresos (Venta de Energía)

Al 31 de diciembre de 2018 los ingresos fueron de Bs. 246 millones, monto inferior al obtenido en la gestión pasada cuando fue de Bs.304 millones, en un 19,07% (Bs. 58 millones), ocasionado principalmente por la disminución de las Ventas a Minera San Cristóbal.

Al 31 de diciembre de 2019 los ingresos fueron de Bs. 262 millones, siendo superior al obtenido en la gestión pasada en un 6,46% (Bs. 16 millones), ocasionado por el aumento de la demanda de Energía.

Al 29 de febrero de 2020, las Ventas de energía fueron de Bs.52 millones.

Total Gastos operativos

Al 31 de diciembre de 2018 el Total Gastos Operativos de COBEE S.A. fue de Bs. 292 millones, mayor en 9,70% (Bs. 26 millones) a la gestión 2017, cuando fue de Bs.266 millones, debido al incremento en el mantenimiento de equipos de operación y gastos en seguros. El Total Gastos Operativos de la gestión 2018 representa el 118.45% del ingreso por Ventas (Energía).

Al 31 de diciembre de 2019 el Total Gastos Operativos de COBEE S.A. fue de Bs. 320 millones, mayor en 9,65% (Bs. 28 millones) a la gestión 2018. El Total Gastos Operativos de la gestión 2019 representa el 122% del ingreso por Ventas (Energía).

Al 29 de febrero de 2020, el Gasto operativo fue de Bs.45 millones.

Ganancia bruta

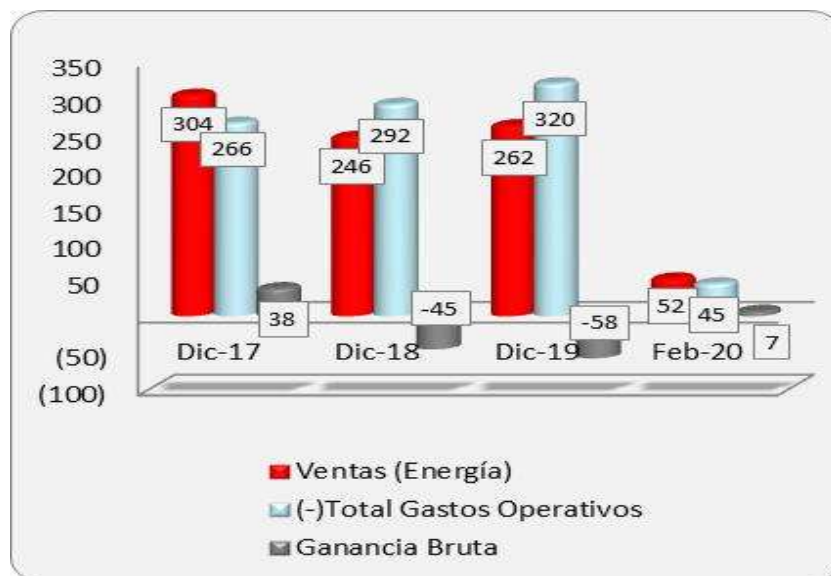
Al 31 de diciembre de 2018, se registró una Pérdida Bruta por Bs. 45 millones, con una disminución del 218,48% (Bs. 84 millones) con relación a la gestión anterior, cuando existió una ganancia bruta de Bs.38 millones, debido principalmente a la disminución en las Ventas, producto del siniestro de Zongo y el aumento de los Gastos de Operación de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2019 la Pérdida Bruta fue de Bs. 58 millones, con una disminución del 26,93% (Bs. 12 millones), debido también a la disminución en las Ventas y el aumento de los Gastos de Operación de la Compañía como la anterior gestión.

Esta cuenta representó el 12,61%, -18,45% y -22% de los ingresos por Ventas (Energía) a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, se registró una Ganancia Bruta de Bs. 7 millones.

Gráfico No. 10 Evolución de las Ventas (Energía), Gastos de operación y Ganancia bruta (En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Total Otros egresos

Al 31 de diciembre de 2018 el Total de Otros Egresos fue de Bs. 96 millones superior en 154,10% (Bs. 58 millones) a la gestión anterior, cuando alcanzó la cifra de Bs.38 millones, debido al incremento en Resultado por baja de activos fijos en el periodo.

Al 31 de diciembre de 2019 el Total de Otros Egresos fue de Bs. 26 millones inferior en 72,46% (Bs. 70 millones) a la gestión anterior, debido a la disminución en Resultado por baja de activos fijos en el periodo y a intereses.

Esta cuenta representó el 12,42%, 39,01% y 10,09% de los ingresos por Ventas (Energía) a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, el total otros egresos fue de Bs. 4 millones y representó el 8,03% de los Ingresos de la Compañía.

Gastos Financieros (Intereses)

Al 31 de diciembre de 2018 registró un monto de Bs. 27 millones, siendo inferior en 9,61% (Bs. 3 millones) a la gestión anterior, cuando alcanzó un monto de Bs.30 millones.

Al 31 de diciembre de 2019 registró un monto de Bs. 25 millones siendo inferior en 8,56% (2 millones), monto inferior en Bs.2 millones, en comparación a la cifra registrada en la gestión anterior.

El monto de la cuenta significó el 9,96%, 11,12% y 9,55% de los ingresos por Ventas (Energía) a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, los intereses fueron de Bs. 4 millones.

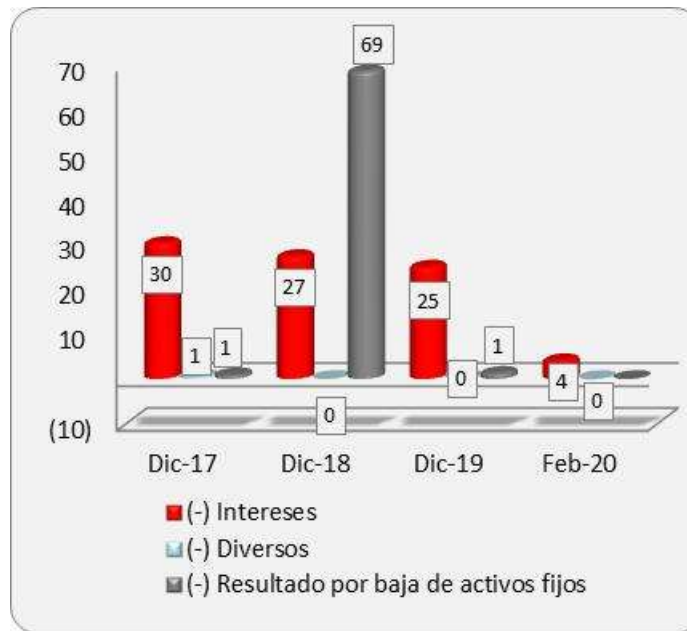
Resultado por baja de activos fijos

Al 31 de diciembre de 2018 se registró un monto de Bs. 69 millones, mayor en un 7849,02% (Bs. 68 millones), a la gestión 2017, cuando alcanzó Bs. 1 millón.

Al 31 de diciembre de 2019, ésta cuenta registró un monto de Bs. 1 millón, cifra inferior en un 98,17% (Bs 67 millones) en comparación a la gestión anterior.

Las cifras alcanzadas en esta cuenta significaron el 0,28%, 27,86% y 0,48% de los ingresos por Ventas (Energía) a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

**Gráfico No. 11 Evolución de Otros egresos
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Ganancia (pérdida) neta del periodo

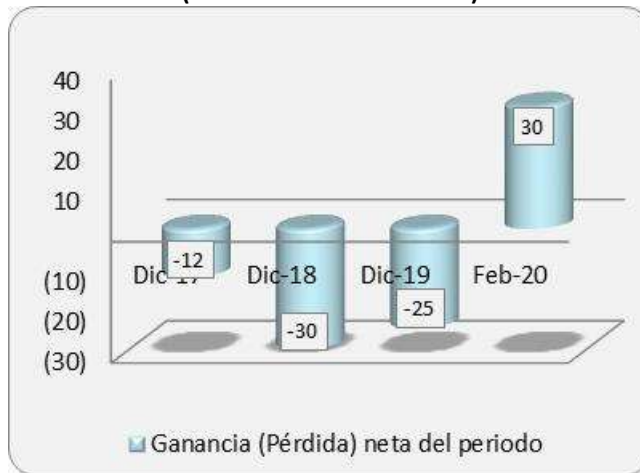
Al 31 de diciembre de 2018, esta cuenta registró un monto negativo de Bs. 30 millones, con una diferencia de 148,70% (Bs. 18 millones) con respecto a la gestión 2017 cuando fue de Bs. 12 millones, debido a la disminución del Total Ingresos y el aumento de Total Gastos Operativos y Total Otros Egresos en el periodo, producto principalmente del siniestro de Zongo.

Al 31 de diciembre de 2019 esta cuenta registró un monto negativo de Bs. 25 millones, con una diferencia de 17,07% (Bs. 5 millones) con respecto a la gestión 2018, debido al aumento del Total Ingresos y a la disminución del total de Otros ingresos, producto, aún, de la recuperación paulatina por el siniestro de Zongo.

La Ganancia neta del periodo respecto al Ingreso por Ventas representó el -3,92%, -12,05% y -9,39% a diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Al 29 de febrero de 2020, se registró Bs. 30 millones como Ganancia neta del periodo.

**Gráfico No. 12 Evolución de la Ganancia neta del periodo
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

VIII.3 Indicadores financieros

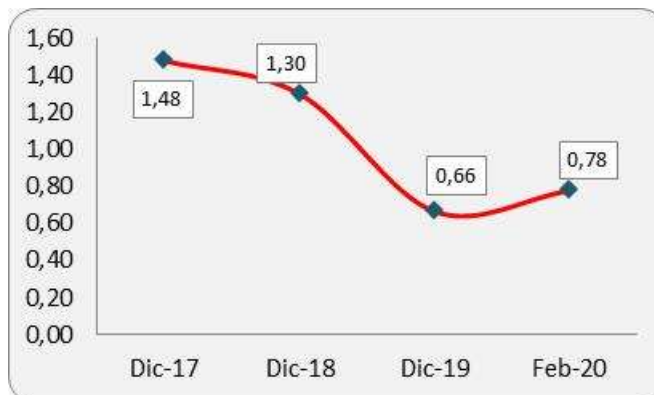
Indicadores de liquidez y solvencia

Coefficiente de liquidez

El Coeficiente de liquidez, representado por el Activo corriente entre el Pasivo corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la Compañía de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1,48, 1,30 y 0,66 veces, a diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente. Estos resultados muestran que la Compañía cuenta con una adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus Activos de corto plazo. Entre las gestiones 2018 y 2017 la variación del indicador fue negativa en un 12,14% y entre las gestiones 2019 y 2018 la variación de indicador fue también negativa en un 48,89%

Al 29 de febrero de 2020, este indicador fue de 0,78 veces.

Gráfico No. 13 Evolución del Coeficiente de liquidez



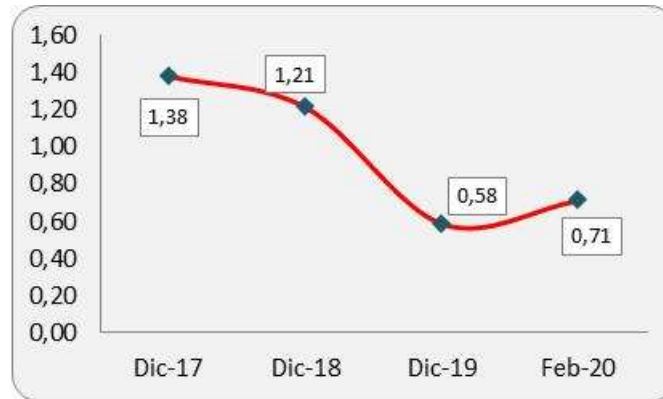
Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Prueba ácida

El indicador de la Prueba ácida, mide la capacidad de la Compañía para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los activos como son los inventarios. A diciembre de 2017, 2018 y 2019 este indicador registró niveles de 1,38, 1,21 y 0,58 veces, respectivamente. Este comportamiento es atribuible al elevado monto que representa la cuenta Bancos (Fondos restringidos) y la cuenta Efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía dentro del Activo corriente. Entre diciembre 2018 y 2017, el ratio tuvo una variación negativa de 12,18% y entre las gestiones 2019 y 2018 hubo una variación también negativa de 51,74%.

Al 29 de febrero de 2020, este indicador fue de 0,71 veces.

Gráfico No. 14 Evolución del Indicador de la Prueba ácida



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

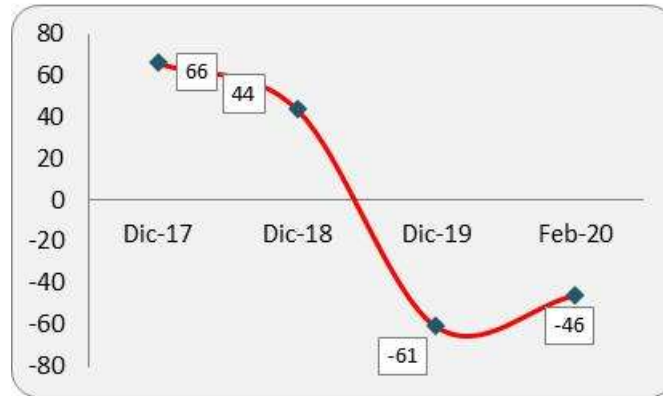
Capital de trabajo

El Capital de trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Compañía para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la Compañía cuenta para realizar sus operaciones normales.

Al 31 de diciembre de 2018 este índice alcanzó el monto de Bs. 44 millones y tuvo una variación negativa de 33,55% (Bs. 22 millones) con respecto a la gestión anterior, cuando alcanzó un monto de Bs.66 millones, debido a la disminución de las cuentas de Efectivo y equivalentes de efectivo y Bancos (Fondos Restringidos), igual que la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2019 este índice alcanzó el monto negativo de Bs. 61 millones y tuvo una variación negativa de 238,34% (Bs. 105 millones) con respecto a la gestión anterior, debido a la disminución de otras cuentas por cobrar y el incremento de las deudas financieras de corto plazo.

**Gráfico No. 15 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Indicadores de endeudamiento

Razón de endeudamiento

La Razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el Total de pasivos de la Compañía, en relación a los Activos totales de la misma. Este indicador mostró resultados de 21,54%, 20,80% y 20,85% a diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Respecto a las gestiones 2018 y 2017, la variación del índice fue negativa en un 3,45%, esto debido a la disminución de las cuentas de disponible de la Compañía.

Respecto a las gestiones 2019 y 2018, la variación del índice fue positiva en un 0,23%.

Al 29 de febrero de 2020, este ratio fue de 20,78%.

Gráfico No. 16 Evolución de la razón de endeudamiento



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Razón deuda a patrimonio

La Razón deuda a patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Compañía en relación al total de su patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la Compañía. Este indicador

alcanzó los siguientes resultados 0,27, 0,26 y 0,26 veces, a diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente. Entre las gestiones 2018 y 2017 el indicador mostró una variación negativa de 4,35%, debido a la disminución de los pasivos de la sociedad, igual que la gestión anterior y entre la gestión 2019 y 2018 tuvo una variación positiva mínima de 0.29%. Al 29 de febrero de 2020, este ratio fue de 0.26%.

Gráfico No. 17 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Proporción deuda corto y largo plazo

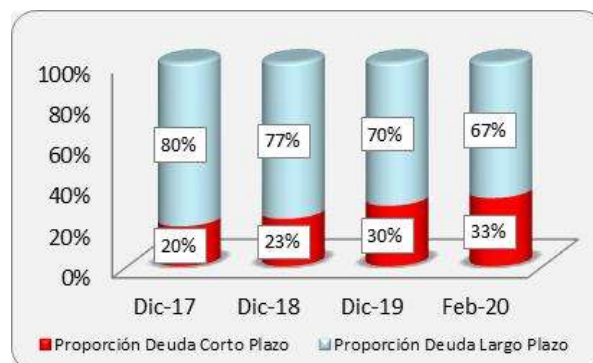
La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El Pasivo de la Compañía estuvo compuesto por 19,56%, 23,25% y 29,65% por el Pasivo corriente y por 80,44%, 76,75% y 70,35% por el Pasivo no corriente a diciembre de 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.

En la gestión 2018 respecto a la gestión 2017, en el pasivo corriente, existió una variación positiva de 18,87%, debido al incremento de Cuentas por pagar comerciales y contratistas. Entre la gestión 2019 y 2018 existió también una variación positiva de 27,50% debido al incremento de los intereses por pagar de las deudas financieras y por cuentas por pagar comerciales y contratistas.

Entre las gestiones 2018 y 2017 en el pasivo no corriente, el ratio sufrió una variación negativa de 4,59%, debido al decremento en las Deudas Financieras a Largo Plazo y entre la gestión 2019 y 2018 obtuvo una variación negativa del 8,33% debido a la disminución de las deudas financieras a largo plazo.

Al 29 de febrero de 2020, la porción corriente del pasivo fue de 33,46%, mientras que la porción no corriente fue de 66,54%.

Gráfico No. 18 Evolución de la proporción de Deuda a corto y largo plazo



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

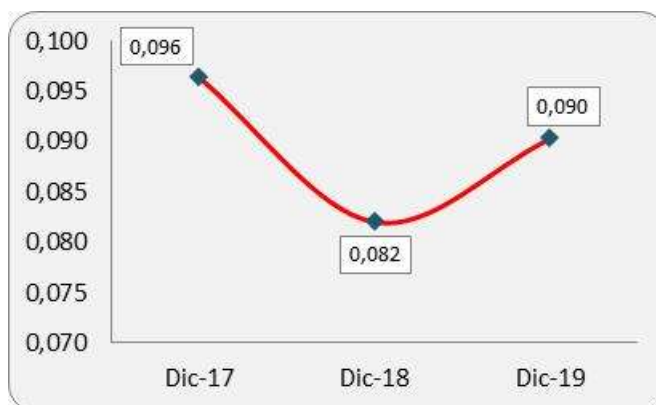
Indicadores de actividad²

Rotación de 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 0,096 veces, a diciembre de 2018 este indicador alcanzó la cifra de 0,082 veces y a diciembre de 2019 registró la cifra de 0,09 veces.

Entre las gestiones 2018 y 2017, el índice varió negativamente en 14,92%, mientras que entre la gestión 2019 y 2018 el índice varió de forma positiva en 10%. Estas variaciones se producen principalmente por el movimiento de las cuentas de liquidez dentro del Activo corriente.

Gráfico No. 19 Evolución del indicador de Rotación de Activos



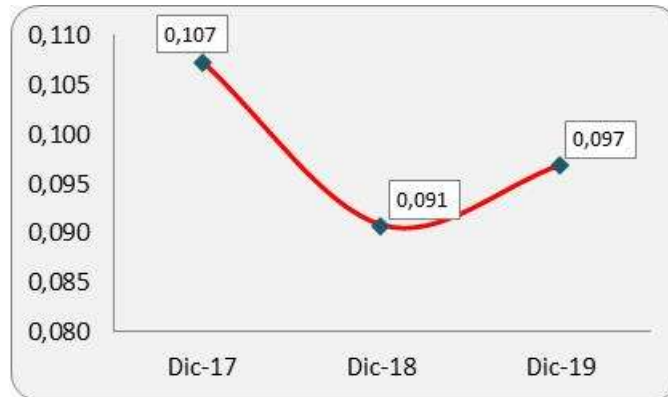
Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Rotación de activos fijos

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 0,107 veces a diciembre de 2017; 0,091 veces a diciembre 2018 y 0,097 veces a diciembre de 2019. El comportamiento estable de este indicador en las cuatro gestiones se debe a las variaciones directamente proporcionales de las ventas y el Activo fijo. Entre las gestiones 2018 y 2017, este indicador sufrió una variación negativa del 15,31% y entre la gestión 2019 y 2018 tuvo una variación positiva de 6,67%

² 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.

Gráfico No. 20 Evolución del indicador de Rotación de Activos fijos

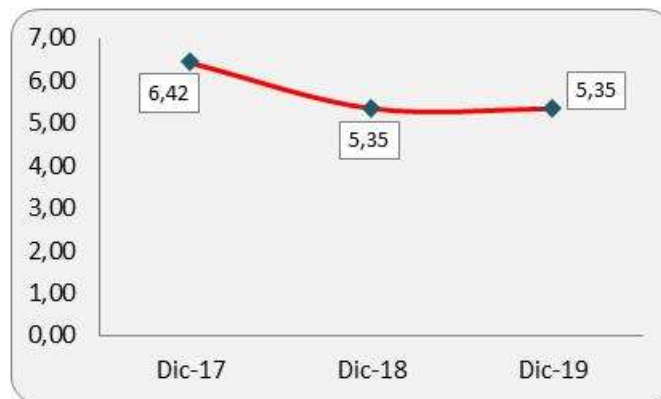


Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Rotación de Cuentas por cobrar

El indicador de Rotación de Cuentas por cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Este indicador mostró los siguientes resultados 6,42; 5,35 y 5,35 veces, a diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente. . Durante las gestiones 2018 y 2017 el índice varió de forma negativa en un 16,63% y entre las gestiones 2019 y 2018 varió negativamente en 0,13%, debido al comportamiento en el nivel de ventas por lo cual se han presentado variaciones en las Cuentas por cobrar comerciales dentro del Activo.

Gráfico No. 21 Evolución del indicador de Rotación de Cuentas por cobrar

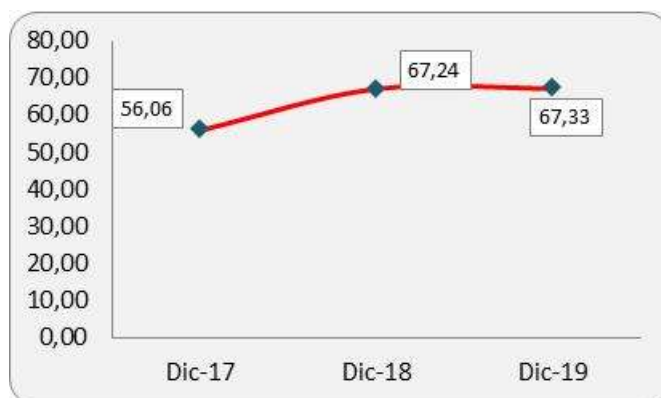


Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Plazo Promedio de cobro

El Plazo Promedio de cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las Cuentas por cobrar comerciales. A diciembre de 2017, 2018 y 2019 este indicador mostró los siguientes resultados 56,06; 67,24 y 67,33 días, respectivamente. El comportamiento de este índice entre las gestiones de 2018 y 2017 mostró una variación positiva del 19,95% ocasionado por la disminución en la Rotación de Cuentas por cobrar. Entre las gestiones 2019 y 2018 varió de forma positiva en 0,13% ya que la rotación de cuentas por cobrar tuvo un incremento mínimo.

Gráfico No. 22 Evolución del Plazo promedio de cobro

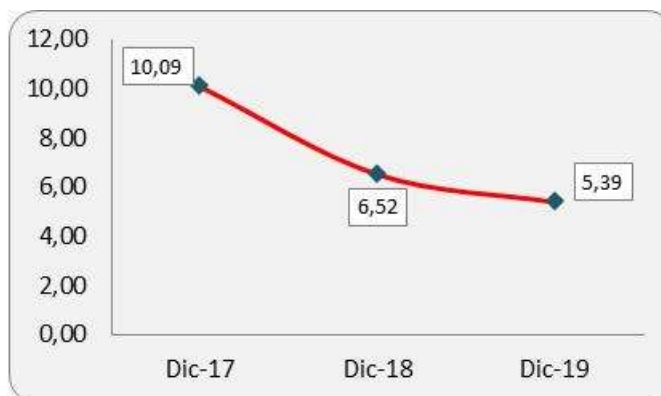


Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Rotación de Cuentas por pagar

El indicador de Rotación de Cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la Compañía convirtió sus compras en “Cuentas por pagar”. Este indicador mostró los siguientes resultados 10,09; 6,52 y 5,39 veces, a diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente. El comportamiento variable presentado en estas últimas gestiones se debe a la fluctuación de las Cuentas por pagar comerciales. Entre las gestiones 2018 y 2017 varió de forma negativa en un 35,35% y entre las gestiones 2019 y 2018 varió también de forma negativa en 17,29%

Gráfico No. 23 Evolución del Indicador de Rotación de Cuentas por pagar

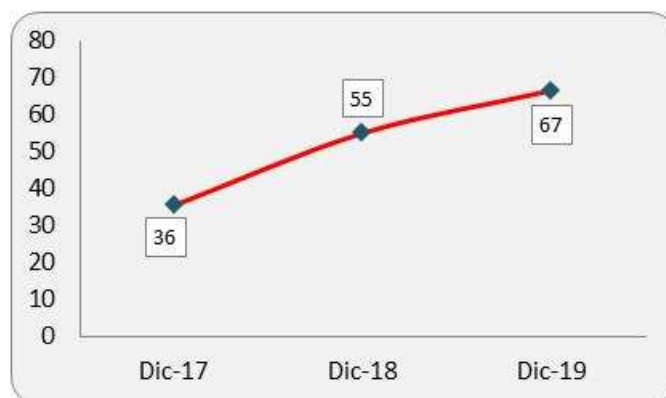


Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Plazo promedio de pago

El Plazo promedio de pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las Cuentas por pagar. A diciembre de 2017, 2018 y 2019 este indicador mostró los siguientes resultados 36, 55 y 67 días, respectivamente. El comportamiento registrado en las gestiones analizadas se debe principalmente a la relación de este índice con el comportamiento del indicador de Rotación de cuentas por pagar. Entre diciembre 2018 y 2017 el indicador aumentó en un 54,69% mientras que entre las gestiones 2019 y 2018 el índice aumento en 20,90%.

Gráfico No. 24 Evolución del Plazo promedio de pago



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Indicadores de rentabilidad³

Retorno sobre el patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la Compañía, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla. El ROE durante las gestiones analizadas mostró un porcentaje de -0,48%, -1,25% y -1,07% a diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente. El comportamiento registrado en las últimas gestiones se debe a la Pérdida neta del periodo. Entre diciembre 2018 y 2017 tuvo un incremento de 158,99% y entre diciembre 2019 y 2018 el índice marco una disminución en 14,27%

Gráfico No. 25 Evolución del Retorno sobre el patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

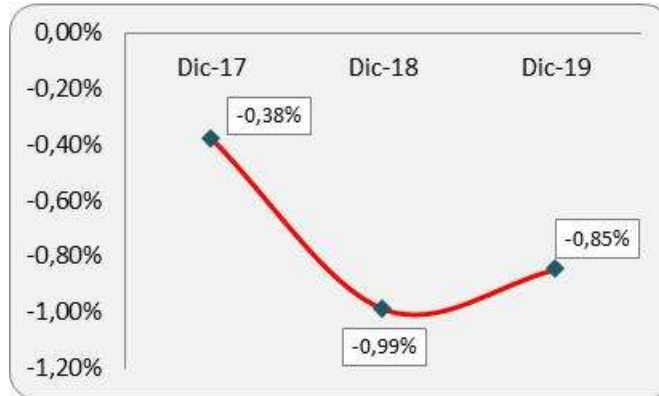
Retorno sobre el activo (ROA)

El ROA nos muestra, en términos de porcentaje, la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión. El ROA a diciembre de 2017, 2018 y 2019 mostró un rendimiento del -0,38%, -0,99% y -0,85% respectivamente. Este comportamiento, similar a lo ocurrido con el ROE, es atribuible a la variabilidad del nivel de la

³ 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.

pérdida neta del periodo y de los activos en cada gestión. Entre diciembre de 2018 y 2017 tuvo un incremento de 161,44% sin embargo entre diciembre 2019 y 2018 tuvo una disminución de 14,32%.

Gráfico No. 26 Evolución del Retorno sobre el activo

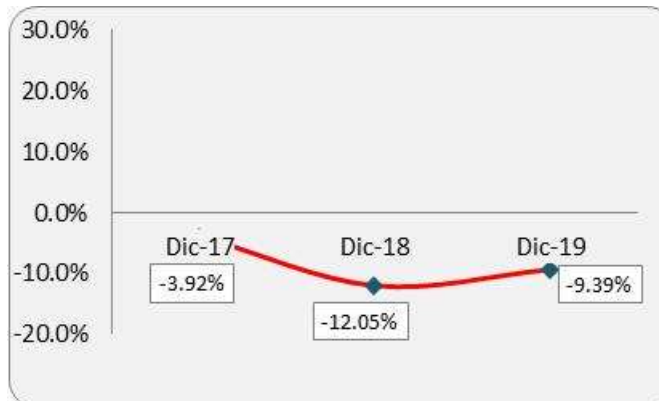


Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Retorno sobre las ventas

El Retorno sobre las ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la Compañía en sus operaciones propias. Este indicador alcanzó rendimientos de -3,92%, -12,05% y -9,39% a diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente. Este comportamiento es explicado por la variabilidad de la Pérdida neta del periodo y las ventas de la Compañía. Entre diciembre 2018 y 2017 tuvo un incremento de 207,29% y entre las gestiones de 2019 y 2018 tuvo una disminución de 22,11%

Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre las Ventas



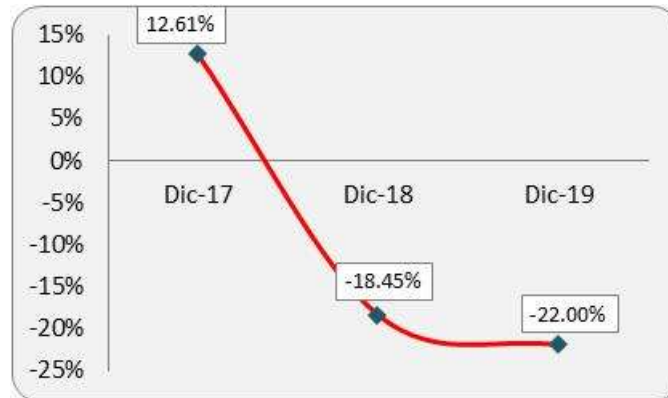
Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Margen bruto

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. El Margen bruto a diciembre de 2017, 2018 y 2019 mostró porcentajes de 12,61%, -18,45% y 22% respectivamente. El comportamiento variable registrado en las últimas gestiones es atribuible a la variabilidad de la Ganancia/Pérdida bruta y el

ingreso por Ventas (Energía). Entre diciembre de 2018 y 2017 su produjo una variación negativa de -246,39% y entre diciembre de 2019 y 2018 hubo una variación positiva de 19,22%

Gráfico No. 28 Evolución del Margen Bruto



Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

VIII.4 Cambios en los responsables de la elaboración de Reportes Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 la empresa encargada de auditar los Estados Financieros de COBEE S.A. fue KPMG S.R.L. y al 31 de diciembre de 2018 los Estados fueron auditados por Ernst & Young LTDA. El cambio de empresa auditora es debido a las políticas de COBEE S.A., que considera cambio de auditores externos cada tres años. En las gestiones analizadas las empresas de auditoría externa emitieron sus respectivos informes sin salvedades. Al 31 de diciembre de 2019 y 29 de febrero de 2020, los Estados Financieros fueron auditados internamente.

Asimismo, en las mismas gestiones no se produjeron cambios en el principal funcionario contable de la sociedad. La persona encargada de la elaboración de los Estados Financieros de COBEE S.A. es el Sr. Alfredo Chávez Larrea quien ocupa el cargo de Superintendente de Contabilidad.

VIII.5 Cálculo de los Compromisos Financieros

El siguiente cuadro muestra los compromisos financieros de COBEE de las últimas 3 gestiones:

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido 31.12.17	Obtenido 31.12.18	Obtenido 31.12.19	Obtenido 29.02.20
Ratio de Cobertura Deuda (RCD)	Activo Corriente + EBITDA	≥ 1,2	3,00	1,87	1,61	1,26
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	≤ 1,2	0,27	0,26	0,26	0,26
	Patrimonio Neto					

*Para calcular los ratios RCD y RDP correspondientes a las gestiones 2017, 2018 se utilizó información auditada externamente, para los ratios correspondientes a la gestión 2019 se utilizó información auditada internamente.

El siguiente cuadro muestra los compromisos financieros trimestrales de COBEE:

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido 31.03.19	Obtenido 30.06.19	Obtenido 30.09.19	Obtenido 31.12.19
Ratio de Cobertura Deuda (RCD)	Activo Corriente + EBITDA	$\geq 1,2$	2,45	2,10	2,13	1,61
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	$\leq 1,2$	0,25	0,25	0,24	0,26
	Patrimonio Neto					

*Para calcular los ratios RCD y RDP correspondientes a los últimos trimestres se utilizó información auditada internamente.

VIII.6 Información Financiera

Cuadro No. 13 Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic.-17	31-dic.-18	31-dic.-19	29-feb.-20
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	2,23694	2,29076	2,33187	2,33838
ACTIVO				
Activo Corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	57	9	3	11
Bancos (Fondos restringidos)	60	34	10	13
Inversiones Temporarias	0	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales	50	47	49	44
Otras cuentas por cobrar	25	90	43	78
Inventarios	14	13	14	13
Total Activo Corriente	205	192	119	159
Activo No Corriente				
Bancos (Fondos restringidos)	28	-	-	-
Prestamos a Empresas Relacionadas	99	102	78	79
Inversiones permanentes	0,23	0,23	0,23	0,23
Activo Fijo, neto	2.965	2.767	2.713	2.702
Activo por impuesto diferido	0,80	0,78	1,32	1,20
Otros activos no corrientes	-	2,05	1,95	1,98
Total Activo No Corriente	3.093	2.872	2.794	2.784
TOTAL ACTIVO	3.299	3.064	2.913	2.943
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	16	28	39	32
Deudas financieras	82	83	119	132
Intereses por pagar - Deudas Financieras	11	9	8	9
Cargas fiscales y sociales	30	28	15	32
Total Pasivo Corriente	139	148	180	205
Pasivo No Corriente				
Deudas financieras	500	409	336	315
Provisión para indemnizaciones	13	12	13	12
Otras cuentas por pagar	1	1	1	1
Pasivo por Impuesto Diferido	58	68	77	79
Total Pasivo No Corriente	572	489	427	407
TOTAL PASIVO	711	637	607	612
PATRIMONIO				
Capital asignado	439	439	439	439
Aportes por capitalizar	116	116	116	116
Ajuste de capital	527	530	532	532
Reservas	-379	-371	-364	-363
Reserva por revalúo técnico	612	505	477	473
Ajuste de Reservas Patrimoniales	-	299	-346	-348
Resultados acumulados	1.573	1.536	1.452	1.483
TOTAL PATRIMONIO	2.588	2.427	2.306	2.331
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.299	3.064	2.913	2.943

Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Cuadro No. 14 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	31-dic.-17	31-dic.-18	31-dic.-19	29-feb.-20
ACTIVO				
Activo Corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,72%	0,28%	0,12%	0,36%
Bancos (Fondos restringidos)	1,82%	1,11%	0,33%	0,44%
Inversiones Temporarias	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cuentas por cobrar comerciales	1,50%	1,53%	1,69%	1,48%
Otras cuentas por cobrar	0,76%	2,93%	1,47%	2,66%
Inventarios	0,42%	0,42%	0,49%	0,46%
Total Activo Corriente	6,22%	6,27%	4,10%	5,39%
Activo No Corriente				
Bancos (Fondos restringidos)	0,86%	0,00%	0,00%	0,00%
Prestamos a Empresas Relacionadas	3,01%	3,34%	2,68%	2,67%
Inversiones permanentes	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Activo Fijo, neto	89,88%	90,29%	93,11%	91,82%
Activo por impuesto diferido	0,02%	0,03%	0,05%	0,04%
Otros activos no corrientes	0,00%	0,07%	0,07%	0,07%
Total Activo No Corriente	93,78%	93,73%	95,90%	94,61%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	0,49%	0,92%	1,32%	1,07%
Deudas financieras	2,50%	2,71%	4,07%	4,49%
Intereses por pagar - Deudas Financieras	0,33%	0,31%	0,28%	0,30%
Cargas fiscales y sociales	0,90%	0,90%	0,51%	1,10%
Total Pasivo Corriente	4,21%	4,84%	6,18%	6,95%
Pasivo No Corriente				
Deudas financieras	15,16%	13,34%	11,53%	10,72%
Provisión para indemnizaciones	0,38%	0,40%	0,45%	0,42%
Otras cuentas por pagar	0,04%	0,02%	0,03%	0,02%
Pasivo por Impuesto Diferido	1,75%	2,21%	2,66%	2,67%
Total Pasivo No Corriente	17,33%	15,96%	14,67%	13,83%
TOTAL PASIVO	21,54%	20,80%	20,85%	20,78%
PATRIMONIO				
Capital asignado	13,31%	14,32%	15,07%	14,92%
Aportes por capitalizar	3,51%	3,77%	3,97%	3,93%
Ajuste de capital	15,97%	17,29%	18,25%	18,08%
Reservas	-11,50%	-12,09%	-12,49%	-12,33%
Reserva por revalúo técnico	18,54%	16,47%	16,38%	16,07%
Ajuste de Reservas Patrimoniales	-9,06%	-10,70%	-11,86%	-11,83%
Resultados acumulados	47,70%	50,14%	49,84%	50,39%
TOTAL PATRIMONIO	78,46%	79,20%	79,15%	79,22%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Cuadro No. 15 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	31-dic.-17	31-dic.-18	31-dic.-19	29-feb.-20
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	2,28%	4,40%	6,36%	5,16%
Deudas financieras	11,58%	13,04%	19,51%	21,60%
Intereses por pagar - Deudas Financieras	1,54%	1,48%	1,34%	1,43%
Cargas fiscales y sociales	4,16%	4,33%	2,44%	5,28%
Total Pasivo Corriente	19,56%	23,25%	29,65%	33,46%
Pasivo No Corriente				
Deudas financieras	70,37%	64,11%	55,30%	51,56%
Provisión para indemnizaciones	1,78%	1,91%	2,15%	2,04%
Otras cuentas por pagar	0,17%	0,10%	0,16%	0,10%
Pasivo por Impuesto Diferido	8,12%	10,62%	12,75%	12,84%
Total Pasivo No Corriente	80,44%	76,75%	70,35%	66,54%
TOTAL PASIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Cuadro No. 16 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	31-dic.-17	31-dic.-18	31-dic.-19	29-feb.-20
PATRIMONIO				
Capital asignado	16,96%	18,09%	19,03%	18,83%
Aportes por capitalizar	4,47%	4,76%	5,01%	4,96%
Ajuste de capital	20,36%	21,82%	23,06%	22,82%
Reservas	-14,66%	-15,27%	-15,78%	-15,57%
Reserva por revalúo técnico	23,63%	20,80%	20,69%	20,28%
Ajuste de Reservas Patrimoniales	-11,55%	-13,51%	-14,99%	-14,94%
Resultados acumulados	60,79%	63,30%	62,97%	63,61%
TOTAL PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Cuadro No. 17 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL				
PERIODOS VARIACIÓN	31-Dic-17 vs. 31-Dic-18		31-Dic-18 vs. 31-Dic-19	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO				
Activo Corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-48	-84,79%	-5	-59,78%
Bancos (Fondos restringidos)	-26	-43,55%	-24	-71,49%
Inversiones Temporarias	-0	-100,00%	0	0,00%
Cuentas por cobrar comerciales	-3	-5,20%	2	4,73%
Otras cuentas por cobrar	65	257,20%	-47	-52,32%
Inventarios	-1	-5,78%	1	9,96%
Total Activo Corriente	-13	-6,33%	-73	-37,90%
Activo No Corriente				
Bancos (Fondos restringidos)	-28	-100,00%	0	0,00%
Prestamos a Empresas Relacionadas	3	2,80%	-24	-23,75%
Inversiones permanentes	0	0,00%	0	0,00%
Activo Fijo, neto	-198	-6,68%	-54	-1,96%
Activo por impuesto diferido	-0	-2,65%	1	68,14%
Otros activos no corrientes	2	0,00%	-0	-5,05%
Total Activo No Corriente	-221	-7,16%	-78	-2,71%
TOTAL ACTIVO	-234	-7,11%	-151	-4,92%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar comerciales y contratist	12	73,35%	11	37,51%
Deudas financieras	1	1,00%	35	42,56%
Intereses por pagar - Deudas Financieras	-2	-13,89%	-1	-13,41%
Cargas fiscales y sociales	-2	-6,73%	-13	-46,33%
Total Pasivo Corriente	9	6,61%	32	21,50%
Pasivo No Corriente				
Deudas financieras	-91	-18,28%	-73	-17,81%
Provisión para indemnizaciones	-0	-3,63%	1	6,85%
Otras cuentas por pagar	-1	-46,25%	0	44,99%
Pasivo por Impuesto Diferido	10	17,312%	10	14,48%
Total Pasivo No Corriente	-82	-14,42%	-62	-12,65%
TOTAL PASIVO	-73	-10,31%	-30	-4,71%
PATRIMONIO				
Capital asignado	0	0,00%	0	0,00%
Aportes por capitalizar	0	0,00%	0	0,00%
Ajuste de capital	3	0,54%	2	0,39%
Reservas	9	2,35%	7	1,76%
Reserva por revalúo técnico	-107	-17,47%	-28	-5,46%
Ajuste de Reservas Patrimoniales	-29	-9,70%	-18	-5,42%
Resultados acumulados	-37	-2,36%	-84	-5,47%
TOTAL PATRIMONIO	-161	-6,23%	-121	-4,98%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-234	-7,11%	-151	-4,92%

Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Cuadro No. 18 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS (En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic.-17	31-dic.-18	31-dic.-19	29-feb.-20
Valor UFV				
Ventas (Energía)	304	246	262	52
Total Ingresos	304	246	262	52
Gastos Operativos				
(-) Gastos de operación	156	179	208	29
(-) Depreciación	110	112	112	16
(-)Total Gastos Operativos	266	292	320	45
Ganancia Bruta	38	(45)	(58)	7
Otros Ingresos				
Intereses	7	6	5	1
Resultado por venta de activos fijos	0	0	2	-
Ajustes por Inflación y Tenencia de Bienes	-	1	2	0
Diversos	1	124	62	41
Total Otros Ingresos	8	133	71	42
Otros Egresos				
(-) Diferencias de cambio	0	0	0	0
(-) Diversos	1	0	0	0
(-) Resultado por baja de activos fijos	1	69	1	-
(-) Ajuste por inflación y tenencia de bienes	6	-	-	-
(-) Intereses	30	27	25	4
Total Otros Egresos	38	96	26	4
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	8	(9)	(13)	44
(-) Impuesto sobre las Utilidades de la Empresa	20	21	12	14
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	(12)	(30)	(25)	30

Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Cuadro No. 19 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	31-dic.-17	31-dic.-18	31-dic.-19	29-feb.-20
Ventas (Energía)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Total Ingresos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gastos Operativos				
(-) Gastos de operación	51,38%	72,86%	79,23%	55,91%
(-) Depreciación	36,01%	45,60%	42,77%	31,08%
(-)Total Gastos Operativos	87,39%	118,45%	122,00%	86,98%
Ganancia Bruta	12,61%	-18,45%	-22,00%	13,02%
Otros Ingresos				
Intereses	2,26%	2,56%	2,04%	1,71%
Resultado por venta de activos fijos	0,15%	0,13%	0,72%	0,00%
Ajustes por Inflación y Tenencia de Bienes	0,00%	0,60%	0,76%	0,09%
Diversos	0,20%	50,54%	23,74%	79,29%
Total Otros Ingresos	2,61%	53,84%	27,25%	81,08%
Otros Egresos				
(-) Diferencias de cambio	0,03%	0,01%	0,03%	0,02%
(-) Diversos	0,17%	0,01%	0,03%	-0,04%
(-) Resultado por baja de activos fijos	0,28%	27,86%	0,48%	0,00%
(-) Ajuste por inflación y tenencia de bienes	1,99%	0,00%	0,00%	0,00%
(-) Intereses	9,96%	11,12%	9,55%	8,04%
Total Otros Egresos	12,42%	39,01%	10,09%	8,03%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	2,79%	-3,62%	-4,84%	86,07%
(-) Impuesto sobre las Utilidades de la Empres	6,71%	8,43%	4,55%	27,36%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	-3,92%	-12,05%	-9,39%	58,71%

Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Cuadro No. 20 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERIODOS VARIACIÓN	31-Dic-17 vs. 31-Dic-18		31-Dic-18 vs. 31-Dic-19	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ventas (Energía)	(58)	(19,07%)	16	6,46%
Total Ingresos	(58)	(19,07%)	16	6,46%
Gastos Operativos				
(-) Gastos de operación	23	14,76%	28	15,78%
(-) Depreciación	3	2,48%	(0)	(0,14%)
(-)Total Gastos Operativos	26	9,70%	28	9,65%
Ganancia Bruta	(84)	(218,48%)	(12)	(26,93%)
Otros Ingresos				
Intereses	(1)	(8,28%)	(1)	(15,21%)
Resultado por venta de activos fijos	(0,12)	(26,22%)	2	473,26%
Ajustes por Inflación y Tenencia de Bienes	1	-	1	34,92%
Diversos	124	20088,68%	(62)	(50,00%)
Total Otros Ingresos	125	1570,16%	(61)	(46,10%)
Otros Egresos				
(-) Diferencias de cambio	(0,05)	(61,49%)	0,04	117,82%
(-) Diversos	(0,47)	(93,37%)	0,05	145,56%
(-) Resultado por baja de activos fijos	68	7849,02%	(67)	(98,17%)
(-) Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(6)	(100,00%)	-	-
(-) Intereses	(3)	(9,61%)	(2)	(8,56%)
Total Otros Egresos	58	154,10%	(70)	(72,46%)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	(17)	(205,03%)	(4)	(42,17%)
(-) Impuesto sobre las Utilidades de la Empresa	0	1,61%	(8,83)	(42,53%)
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	(18)	(148,70%)	5	17,07%

Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

Cuadro No. 21 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS							
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic.-17	31-dic.-18	31-dic.-19	29-feb.-20	
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA							
Coefficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1,48	1,30	0,66	0,78	
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente]	Veces	1,38	1,21	0,58	0,71	
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Millones de Bs.	66	44	-61	-46	
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO							
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	21,54%	20,80%	20,85%	20,78%	
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	0,27	0,26	0,26	0,26	
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	19,56%	23,25%	29,65%	33,46%	
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	80,44%	76,75%	70,35%	66,54%	
INDICADORES DE ACTIVIDAD							
Rotación de Activos	[Ventas / Activos]	Veces	0,096	0,082	0,090		
Rotación de Activos Fijos	[Ventas / Activo Fijo]	Veces	0,107	0,091	0,097		
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ventas / Cuentas por Cobrar Comerciales]	Veces	6,42	5,35	5,35		
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	56,06	67,24	67,33		
Rotación Cuentas por Pagar	[Gastos de Operación / Cuentas por Pagar Comercia]	Veces	10,09	6,52	5,39		
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	36	55	67		
INDICADORES DE RENTABILIDAD							
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Ganancia neta del periodo / Patrimonio]	Porcentaje	(0,48%)	(1,25%)	(1,07%)		
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Ganancia neta del periodo / Activos]	Porcentaje	(0,38%)	(0,99%)	(0,85%)		
Retorno sobre las Ventas	[Ganancia neta del periodo / Ventas]	Porcentaje	(3,92%)	(12,05%)	(9,39%)		
Margen bruto	[Ganacia bruta / Ventas]	Porcentaje	12,61%	-18,45%	(22,00%)		

Elaboración Propia
Fuente: COBEE S.A.

ANEXOS

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

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2019

Fecha de Comité: 10 de marzo de 2020

Sector y País: Servicios/Bolivia

Equipo de Análisis

Cristian Oscar Vargas Butron
cvargas@ratingspcr.com

Mayra Encinas Rojas
mencinas@ratingspcr.com

(591) 2 2124127

CALIFICACIONES

Aspectos y/o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
BONOS COBEE V – EMISIÓN 1			
Serie	Monto (Bs)	Plazo (d)	
Única	87.000.000	3.600	_B AA AA2 Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría _BAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías _BAA y _BB. El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com

Significado de la Calificación ASFI

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

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

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

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

Significado de la 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 con el 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.

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N° 018/2020 de 10 de marzo de 2020, otorgó la Calificación BAA (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA2) y la perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) a los BONOS COBEE V – EMISIÓN 1. 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. Cabe mencionar que las emisiones están respaldadas con la cesión de flujos generados por todas las plantas. A diciembre de 2019, el indicador de cobertura de gastos financieros es menor comparado con similar periodo de 2018, debido a que el EBITDA fue afectado por la reducción de la capacidad de generación de energía y de ingresos operativos, al igual que la cobertura del servicio de la deuda, no obstante, ambos son adecuados. Con relación a los niveles de rentabilidad sobre el activo y patrimonio en el periodo analizado expusieron niveles negativos, sin embargo, presentan mejora respecto la gestión 2018 por la menor erogación de gastos extraordinarios por concepto de disminución en pérdidas por bajas de activos. Por otra parte, la liquidez es superior a la unidad. La estructura de la emisión de bonos establece un fideicomiso como mecanismo de cobertura mediante cesión de flujos, además de compromisos financieros.

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.** La cobertura de gastos financieros a diciembre de 2019 reportó un indicador de 2,30 veces por debajo del promedio histórico debido que las operaciones de la empresa fueron afectadas por la baja de los activos afectados en la planta de Zongo, ocasionada por una riada de magnitud que afectó la infraestructura civil, hidráulica, de apoyo, líneas de transmisión y caminos, no obstante, éstas paulatinamente han sido reestablecidas. El ratio de cobertura del servicio de la deuda a diciembre de 2019 es de 1,72 veces, menor respecto similar periodo de 2018, por incremento de deuda bancaria de corto plazo para capital de operaciones. Por otra parte, la capacidad del sistema de generación se encuentra al 93,78% y se espera se restablezca totalmente hasta 2020.
- **Rentabilidad.** Históricamente, la rentabilidad del emisor se muestra deteriorada y negativa por la menor generación de ingresos y porque incurrió en gastos extraordinarios del período (bajas de activos fijos por siniestro, cuyo evento está siendo analizado por la compañía de seguros)^[1]. De igual forma, al 31 de diciembre de 2019, el ROA alcanzó a -0,68% y el ROE a -0,86%, por resultados negativos, sin embargo, se observa mejora respecto la gestión 2018, debido a la reactivación de las plantas siniestradas de energía eléctrica a disposición de la empresa que incrementaron la generación de ingresos operativos.
- **Liquidez.** A diciembre de 2019, la liquidez general alcanza a 1,12 veces, mientras que la prueba ácida reporta 0,98 veces, ambos indicadores cercanos con el promedio quinquenal (1,77 y 0,96 veces), pero menores por aumento de obligaciones financieras de corto plazo, comparados con el cierre de 2018. Sin embargo, se resalta el incremento de las cuentas por cobrar en el activo corriente, debido al restablecimiento del sistema de generación eléctrica. El estado de flujo de caja 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 diciembre de 2019, el indicador pasivo total a patrimonio fue de 0,26 veces y la deuda financiera a patrimonio 0,20 veces, ambos similares con relación a 2018, por disminución de la deuda financiera de largo plazo. Se resalta incremento de la deuda financiera de corto plazo, cuentas por pagar comerciales y contratistas.
- **Resguardos y garantías.** La emisión cuenta con un fideicomiso mediante el cual cederá el 35,29% de los flujos generados por la venta de energía eléctrica en el mercado spot, y el 64,71% restante será depositado en las cuentas operativas de la empresa. El fideicomiso será administrado por el Banco de Crédito de Bolivia S.A., mediante una cesión irrevocable. El Banco debe mantener (entre otras) cuentas de reserva para el pago del capital y/o intereses de las obligaciones de la compañía con respecto a sus acreedores, garantizando los recursos depositados en efectivo o cheque a las cuentas fiduciarias receptoras directamente por los compradores de energía eléctrica de COBEE ("Contratantes"). Cabe resaltar que el

^[1] A la fecha de elaboración del informe, la empresa recibió 7 pagos parciales por un total USD 9,69 millones correspondientes a ingresos por reclamo al seguro.

Banco acumulará los flujos con días de anticipación al pago de los cupones de los bonos, de igual forma, la emisión contempla garantía quirografaria.

- **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 diciembre de 2019, la empresa continúa en la reconstrucción de los activos afectados con recursos propios y espera culminar con las obras en junio 2020. Por otro lado, recibió anticipos por USD 1,4 millones por el reclamo de Lucro Cesante y espera cobrar USD 8,3 millones por reclamo de Daño Material. Cabe resaltar que el sistema de generación Zongo está operando al 93,78% de su capacidad.
- **Compromisos financieros.** Para el control financiero, la emisión cuenta con compromisos relativos a mantener una cobertura de gastos financieros mínima de 1,20 veces y un endeudamiento máximo de 1,20 veces. Asimismo, tiene el respaldo de compromisos no financieros que comprenden un conjunto de compromisos positivos y negativos detallados en el documento de emisión correspondiente.
- **Proyecciones financieras.** Las proyecciones de los estados financieros entre 2019 – 2033, muestran un crecimiento de los ingresos a tasa compuesta anual de 0,02%, basados en el supuesto de reposición del 100% del sistema de generación de electricidad en 2020 y el desmantelamiento de la central termoeléctrica El Kenko a partir de octubre de 2019. De igual forma se prevé crecimiento en fondos restringidos por el fideicomiso de la nueva emisión Bonos COBBE V. Respecto al flujo de efectivo proyectado, el saldo de actividades operativas se mantiene positivo durante la vida de la emisión, de igual forma, el saldo de actividades de inversión toma en cuenta la adquisición de activos para la reconstrucción de las plantas siniestradas y el flujo de financiamiento prevé el pago de las obligaciones financieras y pago de dividendos. Los saldos finales son positivos durante 2019-2033. Los compromisos financieros de endeudamiento y cobertura se cumplen durante la proyección.

Factores que limitan la calificación:

- **Resultado neto negativo.** A partir de la gestión 2015 la utilidad neta ha presentado una tendencia variable atribuible a la cantidad de energía distribuida. Durante la gestión 2018 presentó la mayor pérdida neta en cierres con Bs 29,67 millones, situación que responde a la atención de obligaciones financieras de acuerdo a plazos pactados y al siniestro reportado a principios de la gestión 2018. De igual forma, a diciembre de 2019, se registraron menores pérdidas del periodo, por el incremento de ingresos operativos, reducción de gastos extraordinarios por concepto de pérdidas por baja de activos y de gastos financieros.

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 periodos diciembre 2014 – diciembre 2018 y Estados Financieros internos a diciembre 2019.
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 (2014-2018) un crecimiento importante (4,39% en promedio¹), 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 2015, 2016 y 2017 mostró signos de menor crecimiento, con tasas de 4,90%, 4,30% y 4,20%, respectivamente ocasionado principalmente por la reducción

¹ Basado en información del Instituto Nacional de Estadística (INE).

de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares de Instituto Nacional de Estadísticas (INE) en el primer semestre de 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 3,13% menor respecto al cierre del 2018; las actividades con mayor incidencia en el PIB fueron agropecuaria, comercio, y servicios financieros. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 8% entre diciembre 2018 y junio 2019 de USD 8.946,3 millones a USD 8.316,9 millones debido al servicio de la deuda externa y las transferencias de fondos al exterior por parte de las entidades financieras. La Deuda Externa Pública continúa con tendencia creciente, presenta un saldo de USD 10.548,9 millones, recursos que fueron destinados a importantes proyectos de inversión pública que contribuirían al desarrollo económico y social del país. La Deuda Interna tiene un saldo de USD 5.537,1 millones (Bs 37.988,7 millones), mayor en 14,46% respecto a similar corte de 2018, compuesta principalmente por deuda con el BCB y el sector financiero privado. El sistema Financiero tuvo dinamismo; los depósitos del público y la cartera de créditos representó el 1,88% de la cartera total, los cuales fueron inferiores junio de 2018. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,81%, levemente mayor a la registrada en el mismo periodo de la gestión pasada 0,59%.

A partir de las elecciones presidenciales de octubre 2019 el contexto político-social del país interrumpió la actividad económica, por lo que el desempeño futuro dependerá de su estabilidad.

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.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

Cobertura de Gastos Financieros



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 diciembre de 2019, la cobertura de gastos financieros es de 2,30 veces, menor a la registrada con similar periodo de 2018, por disminución del EBITDA considerando que los costos tuvieron un crecimiento proporcionalmente mayor con relación a los ingresos. El ratio de cobertura del servicio de la deuda es de 1,72 veces, por el importante incremento de la deuda financiera de corto 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. A diciembre de 2019, se evidencia mejora, por el incremento de los ingresos en 6,46%.

Margen Bruto: El margen bruto presentó una tendencia creciente entre 2014 – 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 el siniestro ocurrido en 2018. A diciembre de 2019, el margen bruto alcanza a 21,93%, menor respecto similar periodo de 2018 (27,14%), por incremento de los costos de ventas, debido a que los ingresos se ajustarán conforme la empresa restaure el máximo de capacidad de operación durante la gestión 2020.

Margen Operativo: Durante 2014 – 2016, tuvo una tendencia creciente, para luego disminuir en 2018. A diciembre 2019, el margen operativo fue negativo (-19,83%), menor a similar periodo de 2018 (-18,45%), por incremento de los gastos operacionales (principalmente administrativos e impuestos), y depreciaciones.

Margen Neto: Entre 2016 – 2018, 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 en pérdidas de activos. A diciembre de 2019, el margen neto es negativo (-7,59%), mayor respecto similar periodo de 2018 (-12,05%), por reducción de gastos extraordinarios por concepto de reposición de activos, así como el incremento de otros ingresos misceláneos.

Gráfico No. 2



Gráfico No. 3



Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

A diciembre de 2019, los niveles de rentabilidad fueron negativos, el ROA registró -0,68%, mientras que el ROE llegó a -0,86%, por pérdidas registradas durante la gestión 2019, sin embargo, son niveles mayores que diciembre 2018, debido al incremento de los ingresos operativos en el periodo analizado y la incidencia de otros ingresos que reducen la pérdida neta, los cuales se refieren a ingresos misceláneos. Cabe resaltar que los niveles negativos alcanzados durante la gestión 2018, 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 Caja²

El emisor cuenta con un flujo operativo positivo de Bs 135,73 millones principalmente por el efecto de la depreciación de activos fijos en Bs 109,44 millones. El flujo de efectivo aplicado a las actividades de inversión muestra un saldo negativo de Bs 51,22 millones debido a que se realizaron inversiones en compra de reposición de activos fijos. Respecto al flujo de actividades de financiamiento, éste muestra un saldo negativo de Bs 89,58 millones explicado principalmente por el pago de deuda contraída por préstamos bancarios y bonos emitidos, asimismo considera el pago de intereses. Cabe resaltar que hubo incremento de flujos por nuevo préstamo bancario. Las disponibilidades al final del periodo ascienden a Bs 3,46 millones, demostrando la capacidad de cubrir las actividades de operación, inversión y financiamiento de la empresa a diciembre 2019.

Proyección – Flujo de efectivo

Las proyecciones de los estados financieros entre 2019 – 2033, muestran un crecimiento de los ingresos a tasa compuesta anual de 0,02%, basados en el supuesto de reposición del 100% del sistema de generación de electricidad en 2020 y el desmantelamiento de la central termoeléctrica El Kenko a partir de octubre de 2019, por altos costos que implica la planta y debido a su menor eficiencia respecto la generación hidroeléctrica. De igual forma se prevé crecimiento en fondos restringidos por el fideicomiso de la nueva emisión Bonos COBEE V. Respecto al flujo de efectivo proyectado, el saldo de actividades operativas se mantiene positivo durante la vida de la emisión, de igual forma, el saldo de actividades de inversión toma en cuenta la adquisición de activos para la reconstrucción de las plantas siniestradas y el flujo de financiamiento prevé el pago de las obligaciones financieras y pago de dividendos. Los saldos finales son positivos durante 2019-2033. Los compromisos financieros de endeudamiento y cobertura se cumplen durante la proyección.

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 el 14 de febrero de 2018, se realizaron 7 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
Total		9.744.000,00	1.400.000,00
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

² Anexo 6 Flujo de Caja

Ingresos por Reclamo de Seguro			
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
27/11/2019	Finiquito 10	15.862.524,09	2.279.098,29
Total		57.683.974,14	8.287.927,32

Fuente: COBEE S.A.

Liquidez

Gráfico No. 4



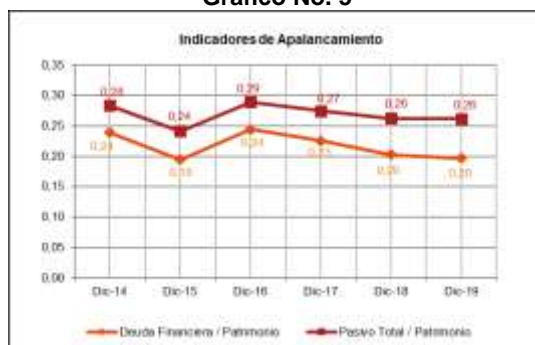
Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

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 diciembre de 2019, la liquidez general de la empresa fue 1,12 veces, inferior respecto al cierre de 2018 por el aumento de las deudas financieras de corto plazo, mientras que la prueba ácida fue 0,98 veces, igual al nivel alcanzado un año atrás. El capital de trabajo alcanzó a Bs 21,16 millones, menor en Bs 21,87 millones respecto a diciembre de 2018, por incrementos de cuentas con proveedores y 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 diciembre de 2019, el pasivo total a patrimonio registró 0,26 veces y la deuda financiera a patrimonio se ubicó en 0,20 veces, lo cual denota una baja exposición del patrimonio. Ambos indicadores se ubicaron en el mismo nivel que el cierre de 2018.

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 diciembre de 2019, la cuenta otros ingresos³ representa el 26,74% de los ingresos totales, mismos que son representativos en la estructura de resultados.

Calce de Monedas

A diciembre de 2019, la empresa no presenta detalle de calce de monedas.

³ Otros Ingresos: Ganancia por venta de activos fijos (Camionetas, vagonetas, camiones), intereses e ingresos misceláneos.

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.	58.310.000,00	43.732.500,00	BOB	Prendaria	13/3/2017	10 años	15/3/2027	4,20%
	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	24.000.000,00	6.000.000,00	BOB	Quirografaria	22/3/2019	1 año	16/3/2020	3,95%
	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	26.000.000,00	13.000.000,00	BOB	Quirografaria	26/4/2019	1 año	20/4/2020	4,20%
	Banco Nacional S.A.	28.000.000,00	28.000.000,00	BOB	Quirografaria	20/12/2019	1 año	14/12/2020	5,50%
	Banco de Crédito de Bolivia S.A.	6.800.000,00	6.800.000,00	BOB	Quirografaria	20/12/2019	180 días	17/06/2020	5,50%
Total Sistema Financiero		143.110.000,00	97.532.500,00						
Valores	Bonos COBEE III - Emisión 1								
	Serie "C" (Bs.)	60.721.965,14	11.037.500,00	BOB	Quirografaria	11/3/2010	10 años	18/1/2020	9,00%
	Bonos COBEE III - Emisión 3								
	Serie Única (Bs.)	49.002.191,40	32.156.250,00	BOB	Quirografaria	16/4/2012	10 años	23/2/2022	7,00%
	Bonos COBEE IV - Emisión 1								
	Serie "B"	4.543.005,00		BOB	Quirografaria	17/2/2014	6 años	17/1/2020	7,00%
	Bonos COBEE IV - Emisión 2								
	Serie Única (Bs.)	84.035.028,00	84.000.000,00	BOB	Quirografaria	26/2/2014	10 años	5/1/2024	7,80%
	Bonos COBEE IV - Emisión 4								
	Serie Única (Bs.)	115.234.439,00	105.000.000,00	BOB	Quirografaria	25/11/2014	10 años	3/10/2024	7,80%
	Bonos COBEE IV - Emisión 5								
Serie Única (Bs.)	138.120.000,00	104.971.200,00	BOB	Quirografaria	30/9/2016	10 años	9/8/2026	5,75%	
Total Mercado de Valores			337.164.950						
Intereses por pagar			18.417.297						
Total Deuda Financiera			453.114.747						

Fuente: COBEE S.A.

Análisis Vertical

Al 31 de diciembre de 2019, el activo fijo neto representa el 93,12% del total activo, lo cual demuestra que es la cuenta más importante seguido de las cuentas por cobrar comerciales con el 5,35%. Con relación a la estructura de financiamiento, la deuda financiera de largo plazo representa el 11,52% y la deuda financiera de corto plazo 4,06%, mientras que los resultados acumulados participan con 49,96%, el ajuste de capital con 18,19% y el capital con 15,09%, sobre el total pasivo y patrimonio.

En el estado de resultados, el costo de ventas operacional tiene una participación de 78,07%, y la depreciación y amortización representan el 41,76%, sobre el total de ingresos. Por su parte el resultado operativo alcanzó una proporción negativa de 19,83%, al igual que el resultado neto de -7,59%.

Análisis Horizontal

Entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019, existió disminución de las cuentas bancos (fondos restringidos) en 70,98% (Bs -23,57 millones), otros activos de corto plazo en 82,19% (Bs -72,22 millones) y el pago de préstamos a empresas relacionadas, las cuales redujeron en 100,00%. Por otro lado, las cuentas por cobrar comerciales crecieron en 238,65% (Bs 109,72 millones). En el pasivo, las cargas fiscales y sociales disminuyeron en 45,31% (Bs -12,24 millones), y la deuda financiera de largo plazo en 16,34% (Bs -65,40 millones), mientras que la deuda financiera de corto plazo aumentó en 45,11% (Bs 36,74 millones), así como el pasivo por impuesto diferido en 15,98% (Bs 10,59 millones) y las cuentas por pagar comerciales y contratistas en 32,44% (Bs 8,92 millones). Por otra parte, en el patrimonio se evidenció disminución de reservas por revalúo técnico en 5,36% (Bs -27,05 millones) y resultados acumulados en 3,46% (Bs -52,14 millones) por distribución de utilidades.

Entre diciembre 2018 y diciembre 2019, los ingresos operacionales crecieron en 6,46% (Bs 15,91 millones), mientras que los costos de ventas y gastos operativos lo hicieron en 14,09% (Bs 25,27 millones). A pesar de lo anterior las pérdidas netas disminuyeron en 32,92% (Bs 9,77 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 31 de diciembre de 2019		
Accionista	Participación Accionaria	Acciones
INKIA HOLDINGS(COBEE) LIMITED	100%	189
Total	100.00%	189

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

Plana Gerencial al 31 de diciembre de 2019			
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 31 de diciembre de 2019	
Nombre	Cargo
Willem Van Twembeke	Director
J. Carlos Camogliano	Director
Alberto Triulzi	Director
Roberto Cornejo	Director
Francisco Sugrañes	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 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.

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

Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.- Bolivian Power Company Limited – Sucursal Bolivia cuenta con el número de registro SPVS-V-EM-BPC-099/2005. Número de registro del programa de emisiones en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI, ASFI/DSVSC-PEB-BPC-014/2019, mediante resolución de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero: ASFI/1032/2019 de fecha 29 de noviembre de 2019.

Mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-56726/2020 de fecha 27 de abril de 2020 emitida por ASFI se autoriza e inscribe la Emisión denominada BONOS COBEE V – EMISIÓN 1, bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-BPC-022/2020 y la clave de pizarra BPC-5-N1U-20.

Características de la Emisión	
Denominación de la Emisión comprendida dentro del Programa	BONOS COBEE V - EMISIÓN 1
Tipo de Valores a emitirse	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Monto de la Emisión comprendida dentro del Programa	El monto total de la emisión es de Bs 87.000.000,00 (Ochenta y siete millones 00/100 bolivianos).
Moneda de la Emisión comprendida dentro del Programa	Bolivianos.
Serie en que se divide la Emisión comprendida dentro del Programa	Serie única.
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	5,75%.
Fecha de Emisión	4 de mayo de 2020.
Fecha de Vencimiento de la Emisión	13 de marzo de 2030.
Plazo de la serie única que conforme la Emisión	3.600 días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Plazo de colocación de la Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario, a partir de la Fecha de Emisión.
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación	"A mejor esfuerzo".
Reajustabilidad del empréstito	No reajutable.
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	FACTOR E CONSULTORES S.R.L.
Periodicidad y Forma de pago de los	Cada 180 días calendario.

Características de la Emisión	
intereses	<p>La forma de pago de intereses serán efectuados de la siguiente manera:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) El día de inicio del pago de intereses, conforme a la Relación de Titulares de Tenedores de la Emisión comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2) De forma posterior al día de inicio del pago de intereses, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Valor nominal de los Bonos	Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos).
Cantidad de Bonos	8.700 bonos.
Forma de circulación de los Bonos	<p>A la Orden.</p> <p>La Compañía reputará como titular de un Bono perteneciente a la Emisión, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.</p>
Precio de colocación de los Bonos	Mínimamente a la par del valor nominal.
Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	<p>La Compañía utilizará los recursos captados de la Emisión, en los siguientes destinos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Capital de Trabajo <p>Capital de Trabajo hasta Bs 40.000.000,00 (Cuarenta millones 00/100 bolivianos) de acuerdo al siguiente detalle:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hasta Bs 12.000.000,00 (Doce millones 00/100 bolivianos) Peajes líneas de transmisión y/o • Hasta Bs 28.000.000,00 (Veintiocho millones 00/100 bolivianos) Seguros de todo riesgo a la propiedad y/o <ul style="list-style-type: none"> • Capital de Inversión <p>Capital de Inversión hasta Bs 47.000.000,00 (Cuarenta y siete millones 00/100 bolivianos) de acuerdo al siguiente detalle:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hasta Bs 42.000.000,00 (Cuarenta y dos millones 00/100 bolivianos) Reconstrucción sistema hidroeléctrico Zongo y/o. • Hasta Bs 5.000.000,00 (Cinco millones 00/100 bolivianos) Equipos de control y maniobra para generación y/o transmisión eléctrica. <p>En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos COBEE V – Emisión 1 y de su colocación, la empresa tuviera que hacer uso de fondos propios para las inversiones detalladas anteriormente, el importe de hasta Bs 47.000.000.- (Cuarenta y siete millones 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los Bonos COBEE V – Emisión 1, podrá ser utilizado para la reposición de estas inversiones.</p> <p>Se establece un plazo de utilización de los recursos de hasta 3 años a partir de la fecha de inicio de la colocación.</p> <p>Remanentes de los recursos detallados como capital de inversiones, podrán ser utilizados como capital de operaciones, según el giro normal de la Compañía.</p> <p>En caso de existir un precio sobre la par en la colocación primaria de los bonos, el mismo podrá ser dispuesto libremente por la Compañía.</p>
Garantía	<p>La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Compañía, en los términos y alcances establecidos por el Código Civil, lo que significa que la Compañía Garantiza la Emisión de Bonos dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión.</p> <p>En caso de incumplimiento de las obligaciones contraídas mediante la emisión de Bonos, 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.</p> <p>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.</p>
Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria	<p>Según lo señalado en el Artículo VI.22, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), la regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la Emisión, será la siguiente:</p> <p>Tasa discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada. Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.</p>
Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

Características de la Emisión	
Agente Pagador	Banco de Crédito de Bolivia S.A.
Provisión para el pago de Intereses y Amortización de Capital	<p>El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y el pago de intereses en una cuenta designada por el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento de capital y/o intereses de los Bonos.</p> <p>Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.</p> <p>De acuerdo a los establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y/o Capital de la Emisión, prescribirán en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.</p>

Fuente: ASFI

Cronograma de Pagos

Cronograma de Cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses:

Serie Única			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	287,50	100,00	1,00%
2	284,63	100,00	1,00%
3	281,75	300,00	3,00%
4	273,13	300,00	3,00%
5	264,50	200,00	2,00%
6	258,75	200,00	2,00%
7	253,00	100,00	1,00%
8	250,13	100,00	1,00%
9	247,25	100,00	1,00%
10	244,38	100,00	1,00%
11	241,50	600,00	6,00%
12	224,25	600,00	6,00%
13	207,00	700,00	7,00%
14	186,88	700,00	7,00%
15	166,75	900,00	9,00%
16	140,88	900,00	9,00%
17	115,00	1.000,00	10,00%
18	86,25	1.000,00	10,00%
19	57,50	1.000,00	10,00%
20	28,75	1.000,00	10,00%

Fuente: ASFI.

Rescate Anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen el Programa, en una o en todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa, mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o mediante compras en el mercado secundario, conforme lo siguiente:

(i) Rescate anticipado mediante sorteo

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

Los resultados del sorteo se publicarán en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV") y la indicación de que sus intereses y capital correspondientes cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de

publicación.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de compensación sobre el saldo a capital a ser redimido
1 – 360	1,15%
361 – 720	1,50%
721 – 1.080	1,85%
1.081 – 1.440	2,10%
1.441 – 1.800	2,50%
1.801 – 2.160	3,00%
2.161 – 2.520	3,50%
2.521 – 2.880	4,50%
2.881 – 3.240	5,00%
3.241 – en adelante	5,50%

Fuente: ASFI

(i) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

El Emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado al momento de realizar dicho rescate anticipado.

(ii) Otros aspectos relativos al rescate anticipado

Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

Las personas delegadas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de Directorio de fecha 06 de mayo de 2019, podrán definir, cuando lo juzguen conveniente a los intereses del Emisor, la redención anticipada de los Bonos, la modalidad de redención, la cantidad de Bonos a ser redimidos y demás características y condiciones de la redención anticipada.

En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos, resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley (3 años) para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales ("SIN") el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.

Compromisos Financieros

La Compañía se obliga a mantener las siguientes relaciones financieras:

La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda ("RCD"), no inferior a uno punto dos (1,2), calculado sobre los cuatro trimestres previos y de acuerdo al cumplimiento de las demás obligaciones y compromisos asumidos en mérito al Programa.

- La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda será calculada de la siguiente manera:

$$RCD = \frac{\text{Activo Corriente} + \text{EBITDA}}{\text{Amortización de Capital e Intereses}} \geq 1,20$$

Dónde:

Activo Corriente: Suma (en la fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas de efectivo de COBEE, incluyendo las Inversiones Temporarias, las Cuentas por Cobrar Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar Realizables de la Compañía (neto de cualquier previsión calculada con sujeción a una política de previsiones

razonable de la Compañía), Inventarios y Gastos Pagados por Adelantado.

Amortizaciones de Capital: Amortizaciones de capital de la Deuda Financiera Neta que vencen durante el período relevante de doce (12) meses siguientes a partir de la fecha de cálculo relevante.

Pasivo Total: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las obligaciones de la sociedad con terceros que se registran en el pasivo según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

EBITDA: Utilidad antes de impuestos, más Depreciación, más Amortización de Cargos Diferidos, más Previsión para Indemnizaciones (neta de pagos), más Previsión para Incobrables, más Previsión de Intereses por Financiamiento, más otros cargos que no representan una salida de efectivo.

Intereses: Intereses por pagar durante el periodo relevante de doce (12) meses siguientes a partir de la fecha de cálculo relevante, de la deuda financiera neta.

Siendo el periodo relevante de doce meses inmediatamente precedente para los conceptos incluidos en el numerador, y el período inmediatamente siguiente para los conceptos incluidos en el denominador.

- La Relación de Endeudamiento ("RDP") no podrá ser mayor a (1,20) veces.

$$RDP = \frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio\ Neto} \leq 1,20$$

Dónde:

Pasivo Total: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las obligaciones de la sociedad con terceros que se registran en el pasivo según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

Patrimonio Neto: Patrimonio Neto, representado como diferencia entre activo y pasivo y que surge de los estados financieros de la Compañía.

Desarrollos Recientes

- 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 termoelectrica 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 termoelectrica 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 rodetes 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. Respaldo 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-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Balance General						
Disponibilidades	95.254	36.777	96.537	54.195	8.439	3.455
Cuentas por Cobrar Comerciales	44.461	42.210	42.389	47.359	45.977	155.698
Total Activo Corriente	375.838	225.559	336.811	196.193	188.203	198.664
Activo Corriente prueba ácida	356.318	205.580	324.282	183.027	175.499	184.443
Total Activo No Corriente	2.827.857	2.892.039	2.933.324	2.959.273	2.813.550	2.709.362
Total Activo	3.203.695	3.117.598	3.270.135	3.155.466	3.001.753	2.908.026
Total Pasivo Corriente	197.206	108.386	162.789	132.973	145.180	177.509
Total Pasivo No Corriente	510.283	498.125	571.549	546.833	479.219	425.761
Total Pasivo	707.489	606.511	734.338	679.807	624.400	603.269
Total Patrimonio	2.496.206	2.511.087	2.535.797	2.475.659	2.377.354	2.304.757
Deuda Financiera	596.679	488.779	618.679	558.280	482.415	453.115
Corto Plazo	134.078	43.674	103.139	78.744	81.445	118.188
Largo Plazo	462.601	445.105	515.539	479.537	400.971	334.927
Estado de Ganancias y Pérdidas						
Total de Ingresos Brutos	287.835	311.062	298.062	304.765	246.157	262.070
Costo de Ventas (Operacionales)	160.745	177.373	158.425	156.275	179.342	204.610
Depreciación y amortización	78.342	82.210	86.430	109.531	112.243	109.436
EBIT (resultado de operación)	48.747	51.479	53.207	38.960	-45.428	-51.976
Otros Ingresos/Egresos Extraordinarios	0	0	-34.959	-7.504	-68.643	-1.414
Gastos Financieros	-36.809	-36.692	-27.744	-30.283	-27.374	-25.030
Ganancia neta	19.106	22.234	-14.465	-11.929	-29.669	-19.902
EBITDA y Cobertura						
EBITDA	127.089	133.689	139.637	148.490	66.815	57.460
EBIT / Gastos Financieros	1,32	1,40	1,92	1,29	-1,66	-2,08
EBITDA / Gastos Financieros	3,45	3,64	5,03	4,90	2,44	2,30
Cobertura del Servicio de la Deuda	1,80	3,33	2,39	2,63	2,04	1,72
EBITDA / Deuda Financiera	0,21	0,27	0,23	0,27	0,14	0,13
Endeudamiento						
Deuda Financiera / Patrimonio	0,24	0,19	0,24	0,23	0,20	0,20
Pasivo Total / Patrimonio	0,28	0,24	0,29	0,27	0,26	0,26
Solvencia						
Pasivo No Corriente / EBITDA	4,02	3,73	4,09	3,68	7,17	7,41
Deuda Financiera / EBITDA	4,69	3,66	4,43	3,76	7,22	7,89
Pasivo Total / EBITDA	5,57	4,54	5,26	4,58	9,35	10,50
Rentabilidad						
Margen bruto	44,15%	42,98%	46,85%	48,72%	27,14%	21,93%
Margen operativo	16,94%	16,55%	17,85%	12,78%	-18,45%	-19,83%
Margen neto	6,64%	7,15%	-4,85%	-3,91%	-12,05%	-7,59%
ROA	0,60%	0,71%	-0,44%	-0,38%	-0,99%	-0,68%
ROE	0,77%	0,89%	-0,57%	-0,48%	-1,25%	-0,86%
Activos Operacionales	2.905.019	2.904.541	2.993.840	2.950.840	2.777.520	2.881.190
ROAP	0,66%	0,77%	-0,48%	-0,40%	-1,07%	-0,69%
Liquidez						
Liquidez General	1,91	2,08	2,07	1,48	1,30	1,12
Prueba Acida	0,82	1,05	0,99	0,94	0,98	0,98
Capital de Trabajo	178.632	117.173	174.022	63.220	43.023	21.156

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

Anexo 2. Estructura de Cuentas de Balance General

Análisis Vertical	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Activo						
Activo Corriente						
Efectivo y equivalente de efectivo	2,97%	1,18%	2,95%	1,72%	0,28%	0,12%
Bancos (Fondos restringidos)	6,10%	2,95%	5,00%	1,82%	1,11%	0,33%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acum)	1,39%	1,35%	1,30%	1,50%	1,53%	5,35%
Inventarios	0,61%	0,64%	0,38%	0,42%	0,42%	0,49%
Otras cuentas por cobrar	0,66%	1,11%	0,67%	0,76%	2,93%	0,54%
Inversiones temporales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activo Corriente prueba ácida	11,12%	6,59%	9,92%	5,80%	5,85%	6,34%
Total Activo Corriente	11,73%	7,24%	10,30%	6,22%	6,27%	6,83%
Activo No Corriente						
Bancos (Fondos restringidos)						
Activo Fijo Neto	85,71%	89,99%	86,92%	89,88%	90,29%	93,12%
Prestamos a empresa relacionadas	2,52%	2,73%	2,75%	3,01%	3,34%	0,00%
Total Activo No Corriente	88,27%	92,76%	89,70%	93,78%	93,73%	93,17%
Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivo y Patrimonio						
Pasivo Corriente						
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	1,09%	0,90%	0,70%	0,49%	0,92%	1,25%
Deudas Financieras	4,19%	1,40%	3,15%	2,50%	2,71%	4,06%
Intereses por pagar	0,32%	0,28%	0,34%	0,33%	0,31%	0,28%
Total Pasivo Corriente	6,16%	3,48%	4,98%	4,21%	4,84%	6,10%
Pasivo No Corriente						
Deuda financiera	14,29%	14,05%	15,57%	15,16%	13,34%	11,52%
Previsión para indemnizaciones	0,47%	0,48%	0,36%	0,38%	0,40%	0,48%
Pasivo por impuesto diferido	1,02%	1,22%	1,35%	1,75%	2,21%	2,64%
Total Pasivo No Corriente	15,93%	15,98%	17,48%	17,33%	15,96%	14,64%
Total Pasivo	22,08%	19,45%	22,46%	21,54%	20,80%	20,74%
Patrimonio						0,00%
Capital	13,70%	14,08%	13,42%	13,91%	14,62%	15,09%
Ajuste de capital	11,89%	13,50%	14,18%	15,37%	16,99%	18,19%
Aporte por capitalizar	3,61%	3,71%	3,54%	3,66%	3,85%	3,98%
Reservas por revalúo técnico	45,37%	48,12%	9,64%	7,88%	16,81%	16,42%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,00%	0,00%	-0,17%	-9,45%	-11,12%	-11,91%
Resultados Acumulados	3,34%	1,14%	36,94%	47,09%	50,14%	49,96%
Reservas	-	-	-	-	-12,09%	-12,48%
Resultado de la gestión						
Total Patrimonio	77,92%	80,55%	77,54%	78,46%	79,20%	79,26%
Total Pasivo y Patrimonio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

Anexo 3. Estructura de Estado de Resultados

Estado de Ganancia y Pérdidas (Análisis Vertical)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Ingresos Operacionales	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	99,93%	91,54%	100,00%	99,80%	100,00%	100,00%
Otros ingresos operativos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Diversas	0,07%	8,46%	0,00%	0,20%	0,00%	0,00%
Total de Ingresos Brutos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costo de Ventas (Operacionales)	55,85%	57,02%	53,15%	51,28%	72,86%	78,07%
Gastos de operación	55,85%	57,02%	53,15%	51,28%	72,86%	78,07%
EBITDA	44,15%	42,98%	46,85%	48,72%	27,14%	21,93%
Depreciación y amortización	27,22%	26,43%	29,00%	35,94%	45,60%	41,76%
EBIT (resultado de operación)	16,94%	16,55%	17,85%	12,78%	8,20%	-19,83%
Ingresos financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intereses	1,05%	1,82%	0,00%	2,26%	2,56%	0,00%
Otros ingresos	5,24%	4,50%	1,84%	0,15%	51,28%	26,74%
Otros egresos	-12,79%	-11,80%	-9,31%	-9,94%	-11,12%	-9,55%
Beneficio Ordinario antes de Impuestos	10,44%	11,07%	10,39%	5,25%	24,26%	-2,65%
Gastos extraordinarios	0,00%	0,00%	-11,73%	-2,46%	-27,89%	-0,54%
Beneficio antes de Impuestos	10,44%	11,07%	-1,34%	2,79%	-3,62%	-3,19%
Impuesto a las Utilidades	-3,80%	-3,92%	-3,51%	-6,70%	-8,43%	-4,41%
Ganancia neta	6,64%	7,15%	-4,85%	-3,91%	-12,05%	-7,59%

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

Anexo 4. Balance General / Análisis Horizontal

COBEE	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019
Análisis Horizontal	%	%	%	%	%	%
Balance General (en miles de Bs)						
Efectivo y equivalente de efectivo	4,82%	-61,39%	162,49%	-43,86%	-84,43%	-59,06%
Bancos (Fondos restringidos)	581,57%	-52,98%	77,68%	-64,84%	-42,20%	-70,98%
Cuentas por Cobrar Comerciales	7,25%	-5,06%	0,42%	11,72%	-2,92%	238,65%
Inventarios	114,69%	2,35%	-37,29%	5,09%	-3,51%	11,94%
Otros Activos de Corto Plazo	-12,05%	64,73%	-36,63%	9,52%	265,80%	-82,19%
Activo Corriente prueba ácida	79,19%	-42,30%	57,74%	-43,56%	-4,11%	5,10%
Total Activo Corriente	80,74%	-39,99%	49,32%	-41,75%	-4,07%	5,56%
Inversiones	0,00%	-11,11%	-15,00%	11,11%	2,32%	2,65%
Activo Fijo Neto	3,19%	2,18%	1,31%	-0,22%	-4,43%	-0,10%
Prestamos a empresa relacionadas	100,00%	5,58%	5,52%	5,96%	5,27%	-100,00%
Cargos diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	516,18%	-0,31%	-100,00%
Total Activo No Corriente	6,26%	2,27%	1,43%	0,88%	-4,92%	-3,70%
Total Activo	11,65%	-2,69%	4,89%	-3,51%	-4,87%	-3,12%
Pasivo y Patrimonio						
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	59,10%	-19,55%	-18,84%	-32,26%	77,52%	32,44%
Deuda Financiera CP	0,96%	-67,43%	136,16%	-23,65%	3,43%	45,11%
Intereses por pagar	43,76%	-14,41%	25,83%	-5,57%	-11,81%	-11,85%
Cargas fiscales y sociales	-40,34%	55,59%	-7,30%	10,01%	-4,49%	-45,31%
Otras cuentas por pagar (CP)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Pasivo Corriente	2,74%	-45,04%	50,19%	-18,32%	9,18%	22,27%
Deuda financiera LP	136,51%	-4,29%	16,21%	-6,04%	-16,31%	-16,34%
Otras Cuentas por pagar	-3,47%	43,80%	-8,31%	-81,93%	-44,96%	-100,00%
Previsión para indemnizaciones	25,67%	-1,74%	-21,15%	3,50%	-1,31%	16,66%
Pasivo por impuesto diferido	100,00%	17,20%	16,06%	24,55%	20,13%	15,98%
Total Pasivo No Corriente	120,38%	-2,38%	14,74%	-4,32%	-12,36%	-11,16%
Total Pasivo	67,06%	-14,27%	21,08%	-7,43%	-8,15%	-3,38%
Capital	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	16,03%	10,44%	10,15%	4,60%	5,16%	3,75%
Aporte por capitalizar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reservas por revalúo técnico	5,91%	3,22%	-78,99%	-21,14%	103,05%	-5,36%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,00%	0,00%	100,00%	5199,22%	11,90%	3,75%
Resultados Acumulados	-43,77%	-66,96%	3314,06%	23,00%	1,28%	-3,46%
Reservas						
Resultado de la gestión						
Total Patrimonio	2,06%	0,60%	0,98%	-2,37%	-3,97%	-3,05%
Total Pasivo y Patrimonio	11,65%	-2,69%	4,89%	-3,51%	-4,87%	-3,12%

Fuente: COBEE S.A. / Elaboración: PCR

Anexo 5. Estado de Resultados / Análisis Horizontal

COBEE	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019
Análisis Horizontal	%	%	%	%	%	%
Estado de Ganancia y Pérdidas (En miles de Bs)						
Ingresos Operacionales	1,28%	-1,00%	-4,18%	2,25%	-19,23%	6,46%
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	2,01%	-	4,67%	2,04%	-19,07%	6,46%
Diversas	-90,61%	8,07%	-100,00%	0,00%	-100,00%	
Total de Ingresos Brutos	1,28%	10,34%	-4,18%	2,25%	-19,23%	6,46%
Costo de Ventas (Operacionales)	-1,81%	10,34%	-10,68%	-1,36%	14,76%	14,09%
Gastos de operación	-1,81%	5,19%	-10,68%	-1,36%	14,76%	14,09%
EBITDA	5,47%	4,94%	4,45%	6,34%	-55,00%	-14,00%
Depreciación y amortización	0,66%	5,60%	5,13%	26,73%	2,48%	-2,50%
EBIT (resultado de operación)	14,24%	-2,66%	3,36%	-26,78%	-216,60%	14,41%
Intereses	2146,91%	86,29%	-100,00%	100,00%	-8,28%	-100,00%
Otros ingresos	-8,50%	-138,02%	-60,72%	-91,92%	28338,09%	-44,49%
Gastos Financieros	-68,86%	-0,32%	-24,39%	9,15%	-9,61%	-8,56%
Beneficio Ordinario antes de Impuestos	-19,84%	14,57%	-10,08%	-48,33%	273,38%	-111,61%
Otros Ingresos Extraordinarios	-100,00%	0,00%	-100,00%	-78,53%	814,73%	-97,94%
Ingresos extraordinarios	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Gastos extraordinarios	0,00%	14,57%	-100,00%	-78,53%	814,73%	-97,94%
Beneficio antes de Impuestos	-20,08%	11,42%	-111,62%	-312,29%	-205,03%	-6,39%
Impuesto a las Utilidades	-24,71%	16,37%	-14,18%	95,13%	1,61%	-44,32%
Ganancia neta	-33,71%	-2,75%	-165,06%	-17,53%	148,70%	-32,92%

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 31 de diciembre de 2019	
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	
Resultado neto de la Gestión	-19.901.767
Ajustes para reconciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por las	
Depreciación de activos fijos	109.435.667
Impuesto a las utilidades - gestión actual	11.552.904
Gasto por indemnizaciones y vacaciones	3.953.479
Impuesto a las transacciones (compensado con IUE pagado)	9.932.369
Gasto por intereses, primas y costos de emisión devengados	25.030.194
Intereses generados devengados	-5.346.120
Otros egresos diversos	-38.955.210
Pérdida neta por venta de activos fijos	17.591.157
Ganancias por VPP	
Ajuste por inflación	-645.398
Inflación - Re expresión valores año anterior	-96.369
A. RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN AJUSTADO	112.550.906
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	
(Incremento) Disminución en Cuentas por Cobrar	-3.037.994
Disminución en Otras cuentas por cobrar	45.278.311
(Incremento) Disminución en Inventarios	-1.704.769
(Disminución) en cuentas por pagar comerciales y contratistas	8.920.499
(Disminución) en Deudas Fiscales y Sociales	-3.369.137
Incremento (Disminución) Otras Cuentas por Pagar	
Indemnizaciones y quinquenios pagados	-2.600.435
Disminución (Incremento) depósitos en garantía	
Pago de impuestos de gestiones anteriores	-20.312.459
B. TOTAL DE FLUJOS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	23.174.016
I. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS (A+B)	135.724.922
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	
Compra de activos fijos	-76.939.302
Venta de activos fijos	1.877.172
Efectivo restringido	23.570.837
Intereses ganados	269.478
II. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-5.122.1815
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION	
Pago Principal de Bonos Emitidos	-72.719.250
Pago de intereses bancarios y bonos emitidos	-30.708.606
Nuevos Préstamos Bancarios	84.800.000
Pago de préstamos a corto plazo	-36.155.411
Dividendos Pagados	-34.800.000
III. TOTAL FLUJO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-89.583.267
IV. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN	-5.080.160
Incremento Disponibilidades	-5.080.160
V. TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES	-5.080.160
Disponibilidades al inicio del ejercicio	8.535.163
Disponibilidades al cierre del ejercicio	3.455.004

Fuente: COBEE S.A.

Anexo 7. Proyecciones Financieras

Expresado en USD	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	dic-26	dic-27	dic-28	dic-29	dic-30	dic-31	dic-32	dic-33
Cash and cash equivalents	1.555.293	1.271.933	1.033.262	1.769.165	7.604.977	12.971.671	17.351.297	29.350.558	42.179.206	53.245.209	63.490.674	72.874.655	81.176.514	88.081.970	88.875.837	89.356.104
Restricted cash - current	4.395.308	8.382.126	8.454.420	8.051.730	8.693.267	8.709.467	8.453.378	12.356.365	8.337.093	8.696.222	8.720.009	8.348.097	8.752.051	1.027.364	948.239	872.781
Trade and other receivables	15.812.673	9.303.702	7.850.012	6.538.330	5.134.354	4.139.974	3.546.740	2.860.010	2.001.313	1.051.520	(51.727)	(1.199.030)	(2.488.832)	(3.768.051)	(5.034.195)	(6.253.171)
Intercompany receivables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Main Office	39.829.926	40.029.926	40.029.926	40.029.926	40.029.926	40.029.926	40.029.926	40.029.926	40.029.926	40.029.926	40.029.926	40.029.926	40.029.926	40.029.926	40.029.926	40.029.926
Inventories	1.825.298	2.130.871	2.130.871	2.130.871	2.130.871	2.130.871	2.130.871	2.130.871	2.130.871	2.130.871	2.130.871	2.130.871	2.130.871	2.130.871	2.130.871	2.130.871
Prepaid and other current assets	282.936	536.391	479.808	423.225	366.642	310.059	253.476	196.893	533.048	476.465	419.882	363.299	306.716	250.133	193.550	529.705
Total current assets	63.701.432	61.654.949	59.978.299	58.943.247	63.960.037	68.291.968	71.765.689	86.924.622	95.211.457	105.630.213	114.739.636	122.547.818	129.907.246	127.752.212	127.144.228	126.666.215
Property, plant and equipment, net	269.215.678	264.815.130	265.396.837	259.341.630	251.940.318	243.840.458	236.176.736	228.864.668	221.045.940	212.799.377	204.806.913	196.485.147	188.003.329	179.290.750	170.126.044	161.595.589
Restricted cash Long-term	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other long-term assets	401.590	1.043.753	1.027.230	1.013.391	999.625	985.860	1.028.048	1.148.674	1.269.300	1.389.926	1.510.553	1.631.179	1.751.805	1.872.431	1.993.058	2.113.684
Total long-term assets	269.617.268	265.858.882	266.424.067	260.355.021	252.939.942	244.826.318	237.204.783	230.013.342	222.315.240	214.189.303	206.317.465	198.116.326	189.755.134	181.163.181	172.119.102	163.709.273
Total assets	333.318.700	327.513.831	326.402.366	319.298.267	316.899.979	313.118.286	308.970.472	316.937.964	317.526.697	319.819.516	321.057.101	320.664.144	319.662.381	308.915.393	299.263.329	290.375.488
Payables and accruals	9.160.685	6.436.494	4.197.179	4.911.752	5.264.680	5.415.691	5.875.927	6.240.153	6.366.581	6.582.709	6.786.182	7.040.687	7.229.745	7.425.043	7.684.741	7.953.443
Short-term borrowings	750.000	8.759.165	7.225.458	1.400.727	573.024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intercompany payables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Current portion long-term debt	10.951.799	10.309.735	11.121.027	12.233.902	14.017.161	16.326.087	9.108.462	10.551.815	8.427.322	8.902.727	10.302.001	10.403.295	10.304.089	9.337.457	8.769.578	8.099.438
Total current liabilities	20.862.484	25.505.394	22.543.664	18.546.380	19.854.865	21.741.779	14.984.390	16.791.968	14.793.903	15.485.436	17.088.183	17.443.982	17.533.834	16.762.500	16.454.319	16.052.881
Long-term debt	57.518.823	57.461.939	55.973.753	53.545.489	49.291.195	42.770.745	43.467.920	47.721.756	49.100.072	50.002.982	49.506.619	48.908.962	48.410.510	39.073.053	30.303.475	22.204.038
Other long-term liabilities	2.000.860	2.283.403	2.928.651	3.587.799	4.272.677	4.982.225	5.713.733	6.467.004	7.234.338	8.031.980	8.859.567	9.713.129	10.594.006	11.500.631	12.439.312	13.408.687
Total long-term liabilities	59.519.683	59.745.342	58.902.405	57.133.288	53.563.872	47.752.970	49.181.653	54.188.760	56.334.410	58.034.962	58.366.185	58.622.091	59.004.516	50.573.684	42.742.787	35.612.725
Total liabilities	80.382.167	85.250.736	81.446.069	75.679.668	73.418.737	69.494.749	64.166.043	70.980.728	71.128.313	73.520.399	75.454.369	76.066.073	76.538.350	67.336.184	59.197.106	51.665.606
Common stock	67.719.650	67.719.650	67.719.650	67.719.650	67.719.650	67.719.650	67.719.650	67.719.650	67.719.650	67.719.650	67.719.650	67.719.650	67.719.650	67.719.650	67.719.650	67.719.650
Additional paid in capital	5.264.545	5.264.545	5.264.545	5.264.545	5.264.545	5.264.545	5.264.545	5.264.545	5.264.545	5.264.545	5.264.545	5.264.545	5.264.545	5.264.545	5.264.545	5.264.545
Reserves	149.027.197	138.393.639	132.973.053	127.552.466	122.131.879	116.711.293	111.290.706	105.870.120	100.449.533	95.028.946	89.608.360	84.187.773	78.767.187	73.346.600	67.926.013	62.505.427
Net income (loss) for the period	(3.418.478)	175.051	2.693.202	(1.337.698)	(137.357)	142.295	1.180.892	1.152.807	441.149	(99.267)	(696.385)	(1.004.662)	(1.474.040)	(1.544.822)	(1.512.986)	(1.356.341)
Retained earnings	34.343.619	30.710.210	36.305.848	44.419.636	48.502.525	53.785.754	59.348.636	65.950.115	72.523.508	78.385.243	83.706.563	88.430.765	92.846.689	96.793.236	100.669.001	104.576.601
Total Stockholders' equity	252.936.533	242.263.095	244.956.297	243.618.599	243.481.242	243.623.537	244.804.429	245.957.236	246.398.385	246.299.118	245.602.733	244.598.071	243.124.031	241.579.209	240.066.223	238.709.882
Total liabilities and stockholders' equity	333.318.701	327.513.832	326.402.366	319.298.267	316.899.979	313.118.286	308.970.472	316.937.964	317.526.698	319.819.516	321.057.102	320.664.144	319.662.381	308.915.393	299.263.330	290.375.488

Fuente: COBEE S.A.

Anexo 8. Proyecciones Financieras

Expresado en USD	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	dic-26	dic-27	dic-28	dic-29	dic-30	dic-31	dic-32	dic-33
Revenues	34.746.965	3.411.596	3.582.107	3.529.627	3.200.110	3.236.000	3.342.576	3.338.068	3.327.014	3.346.270	3.353.660	3.386.241	3.383.705	3.396.459	3.406.548	3.419.254
Cost of sales	(4.015.922)	(465.950)	(470.742)	(475.212)	(375.722)	(379.564)	(385.011)	(375.210)	(370.259)	(372.040)	(371.033)	(375.942)	(372.987)	(373.235)	(372.857)	(373.092)
Variable Margin	30.731.043	2.945.645	3.111.365	3.054.415	2.824.388	2.856.436	2.957.565	2.962.858	2.956.755	2.974.230	2.982.626	3.010.299	3.010.718	3.023.223	3.033.691	3.046.162
Operating & Maintenance	(12.656.152)	(1.780.724)	(1.085.505)	(1.100.863)	(1.229.650)	(1.246.419)	(1.271.608)	(1.296.349)	(1.320.945)	(1.349.516)	(1.382.772)	(1.414.394)	(1.439.703)	(1.465.062)	(1.501.858)	(1.535.748)
General & Administrative	(4.416.886)	(332.590)	(356.885)	(341.558)	(317.665)	(324.256)	(337.011)	(337.854)	(341.217)	(351.192)	(365.942)	(373.023)	(377.982)	(386.397)	(400.832)	(409.122)
Other income (expenses) Net	451.955	(100.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating Expenses	(16.621.083)	(2.213.314)	(1.442.390)	(1.442.420)	(1.547.315)	(1.570.675)	(1.608.618)	(1.634.202)	(1.662.162)	(1.700.709)	(1.748.714)	(1.787.417)	(1.817.686)	(1.851.460)	(1.902.690)	(1.944.870)
EBITDA	14.109.960	732.332	1.668.975	1.611.995	1.277.074	1.285.761	1.348.946	1.328.655	1.294.594	1.273.521	1.233.912	1.222.882	1.193.033	1.171.764	1.131.001	1.101.292
Depreciation and amortization	(10.882.953)	(796.706)	(824.424)	(838.276)	(848.308)	(854.500)	(848.357)	(852.795)	(857.074)	(861.038)	(865.038)	(869.859)	(874.852)	(878.105)	(881.348)	(883.159)
Fixed assets Write-off	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Share of profit in associates	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT	3.227.007	(64.375)	844.551	773.720	428.766	431.261	500.589	475.861	437.520	412.483	368.875	353.023	318.180	293.659	249.653	218.133
Finance Expenses	(4.219.678)	(350.724)	(375.983)	(346.548)	(325.001)	(295.081)	(258.786)	(291.441)	(293.088)	(300.641)	(305.261)	(302.798)	(299.918)	(247.230)	(199.494)	(154.697)
Finance Income	185.388	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exchange gain (loss)	(5.040)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Income (loss) before tax	(812.322)	(415.099)	468.568	427.171	103.765	136.180	241.804	184.420	144.432	111.842	63.614	50.225	18.262	46.429	50.159	63.436
Current Tax	(2.605.815)	(117.641)	(123.521)	(121.711)	(110.349)	(111.586)	(115.261)	(115.106)	(114.725)	(115.389)	(115.643)	(116.767)	(116.679)	(117.119)	(117.467)	(117.905)
Deferred Tax	(341)	919	(9.887)	(9.887)	10.980	10.989	10.989	10.989	10.989	10.989	10.989	10.989	10.989	10.989	10.989	10.989
Net income (loss)	(3.418.478)	(531.821)	335.160	295.573	4.397	35.583	137.532	80.303	40.697	7.443	(41.040)	(55.553)	(87.428)	(59.701)	(56.319)	(43.480)

Fuente: COBEE S.A.

Anexo 9. Proyecciones Financieras

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	dic-26	dic-27	dic-28	dic-29	dic-30	dic-31	dic-32	dic-33
Profit (Loss)	(531.821)	335.160	295.573	4.397	35.583	137.532	80.303	40.697	7.443	(41.040)	(55.553)	(87.428)	(59.701)	(56.319)	(43.480)
Adjustments for non-cash transactions and transactions not related to operating activities:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciation and amortization	796.706	824.424	838.276	848.308	854.500	848.357	852.795	857.074	861.038	865.038	869.859	874.852	878.105	881.348	883.159
Finance costs, net	346.424	372.412	343.766	323.073	294.079	258.786	291.441	293.088	300.641	305.261	302.798	299.918	247.230	199.494	154.697
Share of profit in associates	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Share-base payment transactions expense	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Income tax expense	116.722	133.408	131.598	99.368	100.597	104.272	104.116	103.735	104.399	104.654	105.778	105.690	106.130	106.478	106.916
Measurement to fair value of pre-existing share	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gain on bargain purchase	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gain on disposal of property, plant and equipment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recycling of foreign exchange	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Assets write off	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inventory write off	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bad debt expense	27	28	28	38	39	40	42	43	44	45	46	47	49	50	51
Interest income from commercial operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other non-operating losses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	728.059	1.665.432	1.609.242	1.275.184	1.284.799	1.348.987	1.328.697	1.294.636	1.273.565	1.233.957	1.222.928	1.193.080	1.171.812	1.131.050	1.101.343
Changes in:															
Inventories	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trade receivable	48.663	(248.506)	(291.965)	(15)	(9)	(9)	(9)	(10)	(10)	(10)	(10)	(11)	(11)	(11)	(11)
Other accounts receivable	2.291.171	392.738	392.738	392.738	392.738	392.738	392.738	392.738	392.738	392.738	392.738	392.738	392.738	392.738	(0)
Trade payable	(249.431)	(322.495)	(314.286)	(57.618)	(55.174)	(55.174)	(58.840)	(62.914)	(60.470)	(58.026)	(56.396)	(193.285)	(64.951)	(66.581)	(64.137)
Other accounts payable	(1,064.150)	(801.369)	(805.990)	(751.290)	(773.866)	(793.996)	(813.946)	(826.837)	(854.619)	(882.068)	(905.880)	(930.918)	(954.520)	(983.905)	(1,012,042)
Provisions and employee benefits	39.544	22.266	24.183	57.073	59.129	60.959	62.773	63.945	66.470	68.966	71.130	73.406	75.552	78.223	80.781
	1.793.856	708.066	613.921	916.073	907.616	953.505	911.412	468.819	817.674	755.557	724.510	535.011	620.620	551.514	105.934
Income tax paid	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividends received	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividends received from discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net cash provided by operating activities	1.793.856	708.066	613.921	916.073	907.616	953.505	911.412	468.819	817.674	755.557	724.510	535.011	620.620	551.514	105.934
Cash flows from investing activities															
Purchase of non-controlling interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition of property, plant and equipment	(3.266.106)	-	-	(168.976)	(96.982)	(84.224)	(83.500)	(70.395)	(68.238)	(59.560)	(70.239)	(80.687)	(86.059)	(71.532)	(65.905)
Short-term deposits	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restricted cash	(7.203.246)	268.204	377.427	507.080	463.376	483.288	885.641	460.197	448.873	433.778	443.541	453.989	(217.417)	(176.167)	(136.750)
Business combination, net of cash acquired	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Value Added Tax, net of projects under construction	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition of intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Collection of interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proceeds from sales of plant and equipment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effect of discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net cash used in investing activities	(10.469.352)	268.204	377.427	338.105	366.394	399.064	802.141	389.802	380.635	374.218	373.302	373.302	(303.476)	(247.699)	(202.655)
Cash flows from financing activities															
Proceeds of long-term debt	9.756.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proceeds of short term borrowings	6.020.000	2.800.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital contributions from non-controlling shareholder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IC Power's loan, net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Payment of short term borrowings	(871.349)	(3.517.307)	(2.096.531)	(565.950)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Payment of long term debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Payment of loans from parent company	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Payment of interest	(17.209)	(70.829)	(43.716)	(14.237)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Payments of dividends to Inkia's equity holders	(5.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Payments of dividends to non-controlling interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Issuance expenses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating lease amortization under IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating lease interest under IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Payment of withholding tax	(714.286)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effect of discontinued operations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net cash provided by financing activities	9.173.156	(788.136)	(2.140.246)	(580.187)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net increase in cash and cash equivalents	497.660	188.133	(1.148.898)	673.991	1.274.010	1.352.568	1.713.553	858.621	1.198.309	1.129.775	1.097.812	908.313	317.144	303.816	(96.720)
Cash and cash equivalents at the beginning	774.273	845.129	2.918.063	6.930.986	11.697.661	15.998.729	27.637.005	41.320.585	52.046.900	62.360.899	71.776.844	80.268.201	87.764.826	#####	89.452.824
Effect of changes in the exchange rate on cash and cash equivalents	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash and cash equivalents at the end	1.271.933	1.033.262	1.769.165	7.604.977	12.971.671	17.351.297	29.350.558	42.179.206	53.245.209	63.490.674	72.874.655	81.176.514	88.081.970	#####	89.356.104

Fuente: COBEE S.A.



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

Estados financieros consolidados al 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019
conjuntamente con el informe del auditor interno

CONTENIDO

Informe del auditor interno
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



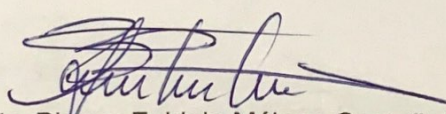
La Paz, 02 de abril de 2020

INFORME SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED POR EL PERIODO TERMINADO AL 29 DE FEBRERO 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 29 de febrero de 2020.

En mi opinión los estados financieros adjuntos presentan información confiable sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la sociedad al 29 de febrero de 2020 y los resultados de sus operaciones por el periodo entre el 1ro de enero y el 29 de febrero 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


f

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019


(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	29 de Febrero de 2020	2019 (Reexpresado)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.f y 5.a	10,662,742	3,464,653
Bancos (Fondos restringidos)	5.b	12,845,891	9,663,063
Cuentas por cobrar comerciales	4.g y 5.c	43,532,452	49,151,444
Otras cuentas por cobrar	5.d	78,243,129	42,769,536
Inventarios	4.h y 5.f	13,433,857	14,260,948
Total activo corriente		158,718,071	119,309,644
Activo no corriente			
Bancos (Fondos restringidos)	5.b	-	-
Préstamos a empresas relacionadas	5.e	78,575,905	77,949,812
Inversiones permanentes	4.i	232,578	232,578
Activo fijo , neto	4.j y 5.g	2,701,988,843	2,712,632,049
Activo por impuesto diferido	4.k.2 y 5.l.1	1,199,923	1,315,673
Otros activos no corrientes	5.h	1,983,457	1,946,279
Total activo no corriente		2,783,980,706	2,794,076,391
Total activo		2,942,698,777	2,913,386,035
Cuentas de orden deudoras	7	4,884,583	4,611,872
Pasivo y Patrimonio Neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	5.i	31,534,814	38,601,563
Cargas fiscales y sociales	5.j	32,286,111	14,802,330
Deudas financieras	4.l y 5.m	132,089,701	118,517,865
Intereses por pagar - Deuda financiera		8,733,166	8,145,206
Total pasivo corriente		204,643,792	180,066,964
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	5.m	315,318,976	335,861,867
Provisión para indemnizaciones	4.m	12,491,470	13,041,999
Otras cuentas por pagar		583,277	946,542
Pasivo por impuesto diferido	4.k.2 y 5.l.2	78,529,626	77,471,310
Total pasivo no corriente		406,923,349	427,321,718
Total pasivo		611,567,141	607,388,682
Patrimonio neto			
Capital pagado	6.a	438,928,000	438,928,000
Aportes por capitalizar		115,624,000	115,624,000
Ajuste de capital		532,042,972	532,042,972
Reserva por conversión de estados financieros	6.c	(362,977,932)	(362,977,932)
Reserva por revalúo técnico	6.b	472,862,683	477,126,075
Ajuste de reservas patrimoniales		(348,244,813)	(346,912,796)
Resultado acumulado		1,482,896,726	1,452,167,034
Total patrimonio neto	4.n	2,331,131,636	2,305,997,353
Total pasivo y patrimonio neto		2,942,698,777	2,913,386,035
Cuentas de orden acreedoras	7	4,884,583	4,611,872

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

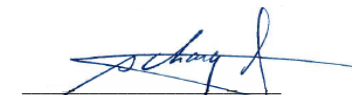
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019


(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	29 de Febrero de 2020	2019 (Reexpresado)
Ventas Netas			
Energía	4.o y 5.n	51,659,249	262,801,617
Total ingresos		51,659,249	262,801,617
Gastos operativos			
Gastos de operación	5.o	(28,880,479)	(208,222,386)
Depreciación	4.j.3 y 5.g	(16,053,813)	(112,401,571)
Ganancia bruta		6,724,957	(57,822,340)
Otros ingresos:			
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		45,843	2,004,527
Intereses		881,448	5,361,045
Resultado por venta de activos fijos		-	1,882,413
Diversos	5.p	40,960,134	62,377,439
Otros egresos:			
Diferencias de cambio		(11,529)	(74,118)
Intereses	4.l	(4,154,855)	(25,100,075)
Diversos	5.p	18,180	(82,422)
Resultado por baja de activos fijos		-	(1,260,967)
(Pérdida) Ganancia antes del Impuesto a las Utilidades		44,464,178	(12,714,498)
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	4.k.1 y 5.k	(14,133,759)	(11,957,648)
(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio		30,330,419	(24,672,146)

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 EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Capital pagado	Aportes por capitalizar	Reserva por conversión de estados financieros	Reserva para revalúo técnico	Ajuste del capital	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Subtotal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (Reexpresado)	438,928,000	115,624,000	(362,977,932)	504,658,271	532,042,972	(337,754,047)	890,521,264	1,536,252,787	2,426,774,051
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	-	-	-	-	(9,158,749)	(9,158,749)	(24,993,409)	(34,152,158)
Transferencia de reserva por revalúo técnico (NIC 16)	-	-	-	(27,155,942)	-	-	(27,155,942)	27,231,755	75,813
Baja por venta de activos fijos revaluados	-	-	-	(810,700)	-	-	(810,700)	812,964	2,264
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	(34,897,153)	(34,897,153)
Reversión de deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	-	-	-	434,446	-	-	434,446	-	434,446
Compensacion de intereses préstamo Inkia Holdings (Cobee) Limited	-	-	-	-	-	-	-	(27,567,764)	(27,567,764)
(Pérdida) Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(24,672,146)	(24,672,146)
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (Reexpresado)	438,928,000	115,624,000	(362,977,932)	477,126,075	532,042,972	(346,912,796)	853,830,319	1,452,167,034	2,305,997,353
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	-	-	-	-	(1,332,017)	(1,332,017)	(3,864,119)	(5,196,136)
Transferencia de reserva por revalúo técnico (NIC 16)	-	-	-	(4,263,392)	-	-	(4,263,392)	4,263,392	-
Baja por venta de activos fijos revaluados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Pérdida) Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	30,330,419	30,330,419
Saldos al 29 de febrero de 2020	438,928,000	115,624,000	(362,977,932)	472,862,683	532,042,972	(348,244,813)	848,234,910	1,482,896,726	2,331,131,636

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

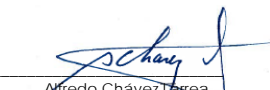
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

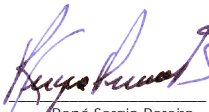
(Cifras expresadas en bolivianos)

		29 de Febrero de 2020	2019 (Reexpresado)
Flujo de efectivo de actividades operativas:			
(Pérdida) Ganancia neta del periodo		30,330,419	(24,672,146)
Ajustes para conciliar los resultados del ejercicio con el flujo de efectivo de operaciones:			
Depreciación de activos fijos	4.j.3 y 5.g	16,053,813	112,401,571
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	14	-	19,225,174
Gasto por obsolescencia de inventarios de materiales y repuestos		-	188,590
Impuesto a las utilidades - gestión actual	4.k.1 y 5.k	14,133,759	11,957,648
Gasto por indemnizaciones y vacaciones		(115,317)	3,964,516
Impuesto a las transacciones (compensado con IUE pagado)		1,800,420	9,960,098
Gasto por intereses, primas y costos de emisión devengados		4,154,853	25,100,072
Intereses generados devengados		(881,448)	(5,361,045)
Otros egresos diversos		-	-
Pérdida por activos fijos siniestrados		-	-
Pérdida (Ganancia) neta por venta de activos fijos		-	(621,446)
Ganancias por VPP		(6,160,134)	(39,254,545)
Ajuste por inflación		(45,843)	(2,004,527)
Inflación - reexpresión valores año anterior		(9,645)	(151,865)
Variación en activos y pasivos corrientes			
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar comerciales		5,482,156	(3,046,475)
Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar		(35,635,258)	10,606,754
Disminución (Incremento) en inventarios		787,389	(1,709,528)
Disminución (Incremento) en cuentas por pagar comerciales y contratistas		(6,959,283)	11,024,253
Disminución (Incremento) en deudas fiscales y sociales		2,935,189	(3,394,522)
Indemnizaciones y quinquenios pagados		(717,830)	(2,607,695)
Pago de impuesto a las utilidades gestión anterior		-	(20,369,166)
Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas		25,153,240	101,235,716
Flujo de efectivo de actividades de inversión:			
Efectivo restringido		(3,209,730)	23,636,641
Intereses ganados		38,346	270,230
Cobros por reclamos al seguro - daños a la propiedad		-	34,812,892
Compras de activos fijos		(5,533,481)	(77,154,097)
Ventas de activos fijos		-	1,882,413
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión		(8,704,865)	(16,551,921)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
Nuevos préstamos bancarios		19,400,000	85,036,740
Pago de préstamos a corto plazo		(6,500,000)	(36,256,348)
Pago de principal - bonos emitidos y préstamos LP		(17,997,500)	(72,922,264)
Pago de intereses bancarios y de bonos emitidos		(4,152,786)	(30,794,337)
Dividendos pagados	6.d.	-	(34,897,153)
Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		(9,250,286)	(89,833,362)
Incremento de efectivo durante el ejercicio		7,198,089	(5,149,567)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		3,464,653	8,614,220
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	5.a.	10,662,742	3,464,653

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 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 29 de febrero de 2020 y 31 de diciembre de 2019 de 2.33838 y de Bs 2.33187, 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.

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 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 29 de febrero de 2020 y 31 de diciembre de 2019 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 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 29 de febrero de 2020 y al 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.

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 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 29 de febrero de 2020 y al 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 29 de febrero de 2020 y al 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 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 29 de febrero de 2020 y al 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.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 29 de febrero de 2020 y al 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 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 29 de febrero de 2020 y al 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.

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 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 29 de febrero de 2020 y al 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.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

5. a. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Caja	120,686	110,464
Bancos	10,472,104	3,284,236
Equivalentes de efectivo	69,952	69,953
	<u>10,662,742</u>	<u>3,464,653</u>

5. b. Bancos (Fondos Restringidos)

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Banco de Crédito S.A. (BCP) - Fondo Restringido CP	12,300,821	9,423,120
Cuenta bancaria - Seguro Médico Delegado	545,070	239,943
	<u>12,845,891</u>	<u>9,663,063</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.

5. c. Cuentas por Cobrar Comerciales

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Clientes Mercado Eléctrico Mayorista (MEM)	43,686,045	49,241,908
Otros clientes	2,360	2,851
Previsión para cuentas incobrables	(155,953)	(93,315)
	<u>43,532,452</u>	<u>49,151,444</u>

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. d. Otras Cuentas por Cobrar

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Pagos adelantados (*)	16,400,224	15,681,971
Cuentas del personal	7,633	16,365
Cuentas varias por cobrar (**)	61,835,272	27,071,200
	<u>78,243,129</u>	<u>42,769,536</u>

(*) Al 29 de febrero de 2020, corresponde principalmente a la estimación del Impuesto a las Transacciones (IT) por compensar por Bs9,998,611 y anticipados a proveedores por Bs3,891,374. Al 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a la estimación del Impuesto a las Transacciones (IT) por compensar por Bs9,998,611 (re-expresado) y anticipados a proveedores por Bs3,553,585 (re-expresado).

(**) Al 29 de febrero de 2020 y 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a cuentas por cobrar por pólizas de seguro de "Daños a la Propiedad" por Bs61,073,154 y Bs26,346,502 (re-expresado) respectivamente, 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 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. e. Transacciones con Partes Relacionadas (Cont.)

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Capital	77,732,802	77,949,812
Intereses	843,103	-
	<u>78,575,905</u>	<u>77,949,812</u>

5. f. Inventarios

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Materiales y repuestos	15,045,406	15,876,996
Previsión para obsolescencia	(1,611,549)	(1,616,048)
	<u>13,433,857</u>	<u>14,260,948</u>

5. g. Activo Fijo, Neto

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Producción	3,248,319,567	3,245,924,593
Transmisión	337,242,401	334,159,536
Obras en curso	101,523,901	102,736,350
Propiedad general	99,623,944	99,132,150
	<u>3,786,709,813</u>	<u>3,781,952,629</u>
Depreciación acumulada	(1,011,073,679)	(995,467,684)
Deterioro acumulado PPE	(73,647,291)	(73,852,896)
	<u>2,701,988,843</u>	<u>2,712,632,049</u>

Al 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, la depreciación cargada a resultados asciende a Bs 16,053,813 y Bs 112,401,571 (re-expresado) respectivamente.

5. h. Otros activos no corrientes

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Cuentas por cobrar LP	82,899	81,256
Depósitos en garantía	1,900,558	1,865,023
	<u>1,983,457</u>	<u>1,946,279</u>

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. i. Cuentas por Pagar Comerciales y Contratistas

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Proveedores por Pagar	14,807,419	27,512,687
Otras Cuentas por Pagar	16,727,395	11,088,876
	<u>31,534,814</u>	<u>38,601,563</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>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
IUE por pagar	22,124,643	7,597,698
IVA débito fiscal	2,604,026	704,960
Retenciones	267,820	678,521
Provisión para bonos y primas	2,689,070	1,807,673
Provisión para aguinaldos	519,323	-
Cargas sociales por pagar	4,081,229	4,013,478
	<u>32,286,111</u>	<u>14,802,330</u>

5.k. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Impuesto a las utilidades por pagar	18,819,990	7,597,698
Estimación impuesto a compensar con el IT	1,800,420	(9,960,097)
Ajuste IUE no compensado	(11,177,385)	3,872,419
Pasivo por impuesto diferido	1,386,081	10,447,628
Total IUE gasto contable	<u>14,133,759</u>	<u>11,957,648</u>

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	12,747,678	1,510,020
Impuesto diferido	1,386,081	10,447,628
Total IUE gasto contable	<u>14,133,759</u>	<u>11,957,648</u>

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5.1. Impuesto Diferido

5.1.1 Activo por impuesto diferido

	<u>Saldo inicial al</u> <u>01/01/2020</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u>	<u>Saldo final al</u> <u>29/02/2020</u>
Impuesto a la prop. de vehículos automotores	31,535	(2,694)	28,841
Impuesto a la propiedad de bienes inmuebles	34,745	(2,968)	31,777
Patentes y otros impuestos municipales	1,048	(90)	958
Previsión para vacaciones	818,531	(69,928)	748,603
Previsión para obsolescencia	402,887	(34,419)	368,468
Previsión para cuentas dudosas	23,264	(1,987)	21,277
Total Activo por Impuesto Diferido	1,312,010	(112,087)	1,199,923

	<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	41,826	(10,203)	31,623
Impuesto a la propiedad de bienes inmuebles	23,309	11,533	34,842
Patentes y otros impuestos municipales	2,528	(1,477)	1,051
Previsión para vacaciones	701,010	119,807	820,817
Previsión para obsolescencia	-	404,012	404,012
Previsión para cuentas dudosas	-	23,328	23,328
Total Activo por Impuesto Diferido	768,673	547,000	1,315,673

5.1.2 Pasivo por Impuesto Diferido

	<u>Saldo inicial</u> <u>al 01/01/2020</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u>	<u>Saldo final al</u> <u>29/02/2020</u>
Activos fijos	77,255,632	1,273,994	78,529,626
Total Pasivo por Impuesto Diferido	77,255,632	1,273,994	78,529,626

	<u>Saldo inicial</u> <u>al 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	66,476,684	10,994,626	77,471,310
Total Pasivo por Impuesto Diferido	66,476,684	10,994,626	77,471,310

(Handwritten signature)

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. m. Deudas Financieras

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
<u>Corto Plazo</u>		
Banco de Crédito S.A. (BCP)	72,595,589	59,862,244
	<u>72,595,589</u>	<u>59,862,244</u>
Bonos – COBEE II	-	-
Bonos – COBEE III – Serie A	57,574,300	56,610,653
	<u>57,574,300</u>	<u>56,610,653</u>
	<u>130,169,889</u>	<u>116,472,897</u>
Primas por emisión de bonos - COBEE porción corriente	<u>2,147,098</u>	<u>2,281,091</u>
Costos por emisión de bonos IV CP	(227,286)	(236,123)
	<u>132,089,701</u>	<u>118,517,865</u>
<u>Largo Plazo</u>		
Banco de Crédito S.A. (BCP)	37,901,500	38,007,312
Banco Nacional de Bolivia S.A.	-	-
Bonos – COBEE III Serie A, B y C	-	-
Bonos – COBEE II Emisión 2 y 3	10,718,750	21,497,348
Bonos – COBEE IV Emisión A,B y C	257,834,400	266,977,660
	<u>306,454,650</u>	<u>326,482,320</u>
Primas por emisión de bonos - COBEE porción no corriente (g)	9,611,309	10,171,032
Costos por emisión de bonos IV LP	(746,983)	(791,485)
	<u>315,318,976</u>	<u>335,861,867</u>

✍

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Mercado Spot	51,612,906	262,268,467
Otros Ingresos por energía	42,660	509,899
Otros Ingresos	3,683	23,251
	<u>51,659,249</u>	<u>262,801,617</u>



COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. o. Gastos de Operación

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Sueldos y cargas sociales	8,000,148	58,553,342
Peaje por transporte de electricidad	6,221,904	26,384,198
Materiales y repuestos	253,715	3,607,060
Mantenimiento equipos de operación	639,577	13,244,238
Servicios profesionales contratados	1,721,229	10,453,019
Desmantelamiento Planta Kenko	-	2,054,720
Seguros	5,623,607	34,130,366
Deterioro de valor cuentas por cobrar	62,898	46,830
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	-	19,225,174
Consumo gas - Kenko	-	871,303
Impuesto a las transacciones	1,800,420	9,960,097
Tarifa Dignidad y otros descuentos energía	804,898	4,526,349
Otros beneficios empleados	1,113,908	6,967,718
Tasa de regulación - SIRESE	439,064	2,234,948
Servicios básicos	375,888	3,004,835
Comité de Despacho de Carga (i)	371,559	1,718,851
Servicio mantenimiento de vehículos	118,687	1,109,553
Servicio IT y comunicaciones	695,015	4,099,790
Gastos bancarios	202,244	1,910,600
Gastos varios de operación	364,582	3,282,094
Actividades sociales (ii)	9,722	282,875
Otros impuestos	61,414	554,426
	<u>28,880,479</u>	<u>208,222,386</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>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Ingresos por cobertura de seguro - Daños a la Propiedad	34,800,000	-
Franquicias de Seguros	-	-
Ingresos por cobertura de seguro - Lucro Cesante	-	23,032,121
Ganancias por valuación a VPP	6,160,134	39,254,545
Otros ingresos diversos	-	90,773
Total Ingresos Diversos	<u>40,960,134</u>	<u>62,377,439</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 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. p. Ingresos y Gastos Diversos (Cont.)

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Otros gastos	(18,180)	82,422
Total Gastos Diversos	<u>(18,180)</u>	<u>82,422</u>

6. PATRIMONIO

6.a. Capital pagado

Al 29 de febrero de 2020 y al 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 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es de Bs 12,334,030 y Bs 12,201,044 (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 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el monto transferido acumulado asciende a Bs165,930,358 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:

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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
2019	75,283,225	48,127,283	27,155,942
Reciclaje acumulado Gestiones 2010 - 2018			161,666,966
2020	10,305,334	6,041,942	4,263,392
Total Reciclaje acumulado			165,930,358

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 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Saldo al inicio del ejercicio	477,126,075	504,658,271
Bajas de activos fijos	-	(810,700)
Transferencia de Reserva por Revalúo técnico	(4,263,392)	(27,155,942)
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	-	434,446
	<u>472,862,683</u>	<u>477,126,075</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 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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.

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>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Letras de cambio	i)	2,308,259	2,516,381
Boletas de garantía recibidas	ii)	2,576,324	2,095,491
		<u>4,884,583</u>	<u>4,611,872</u>

- i) Al 29 de febrero 2020 y al 31 de diciembre 2019, 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 29 de febrero 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 y a la empresa Desmart Ltda. por Bs184,365 (Re-expresado).

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

8. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 29 de febrero de 2020, la Sociedad tiene una posición neta activa en moneda extranjera de USD 11,015,970 equivalentes a Bs 76,671,148 (al 31 de diciembre de 2019 la posición neta activa en moneda extranjera re-expresada era de USD 10,293,392 equivalentes a Bs71,642,008). La composición es la siguiente:

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
	USD	USD
Activos en Moneda extranjera		
Efectivo y equivalentes de efectivo	54,423	55,493
Bancos (Fondos restringidos)	5,149	34,307
Préstamos a empresas relacionadas	11,289,642	11,199,686
Otras cuentas por cobrar	141,562	125,683
	<u>11,490,776</u>	<u>11,415,169</u>
Pasivos en Moneda extranjera		
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	-	86,621
Cargas fiscales y sociales	474,806	-
Otras cuentas por pagar	-	-
Deudas financieras - Corto plazo	-	1,003,373
Intereses por pagar - Deuda financiera	-	31,783
Deudas financieras - Largo plazo	-	-
	<u>474,806</u>	<u>1,121,777</u>
Posición en Moneda Extranjera Neta	<u>11,015,970</u>	<u>10,293,392</u>
Tipo de cambio	6.96	6.96
Posición neta equivalente en bolivianos	76,671,148	71,642,008

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 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 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 29 de febrero de 2020 y al 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

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.

Posteriormente, 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.

10.b. Otras contingencias

Al 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad declara no tener conocimiento de otras contingencias, probables o posibles, significativas de ninguna naturaleza.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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". 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 29 de febrero 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).

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, al 29 de febrero 2002 y al 31 de diciembre 2019 se mantiene una cuenta por cobrar por el reclamo al seguro. A continuación, la evolución del reclamo registrado para las gestiones 2019 y 2018:

	<u>2019</u>			<u>2020</u>		
	<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	26,273,154	-	26,273,154
Anticipos de reclamo:	-	22,968,000	22,968,000	34,800,000	-	34,800,000
Deducible aplicado	-	-	-	-	-	-
Cobranzas	(34,715,974)	(32,712,000)	(67,427,974)	-	-	-
Sado final	26,273,154	-	26,273,154	61,073,154	-	61,073,154

Al 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene una cuenta por cobrar por la cobertura de Daños a la Propiedad por Bs61,073,154 y Bs26,273,154 respectivamente.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

13. CONSOLIDACIÓN
(Expresado en Bolivianos)

	BPCo (Sucursal Bolivia)	BPCo (Casa Matriz)	Ajuste de Consolidación	Estado Financiero Consolidado
	Feb-2020	Feb-2020	Feb-2020	Feb-2020
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,379,402	283,340	-	10,662,742
Bancos (Fondos restringidos)	12,845,891	-	-	12,845,891
Cuentas por cobrar comerciales	43,532,452	-	-	43,532,452
Otras cuentas por cobrar	78,243,129	-	-	78,243,129
Inventarios	13,433,857	-	-	13,433,857
Total activo corriente	158,434,731	283,340	-	158,718,071
Activo no corriente				
Cuenta corriente Casa Matriz	476,691,574	-	(476,691,574)	-
Bancos (Fondos restringidos)	-	-	-	-
Préstamos a empresas relacionadas	-	78,575,905	-	78,575,905
Inversiones permanentes	232,578	-	-	232,578
Activo fijo , neto	2,701,988,843	-	-	2,701,988,843
Activo por impuesto diferido	1,199,923	-	-	1,199,923
Otros activos no corrientes	1,983,457	-	-	1,983,457
Inversiones en la Sucursal	-	2,165,302,318	(2,165,302,318)	-
Total activo no corriente	3,182,096,375	2,243,878,223	-	2,783,980,706
Total activo	3,340,531,106	2,244,161,563	-	2,942,698,777
Cuentas de Orden deudoras/acreedoras	4,884,583			4,884,583
Pasivo y Patrimonio Neto				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	31,534,814	-	-	31,534,814
Deudas financieras	132,089,701	-	-	132,089,701
Intereses por pagar - Deuda financiera	8,733,166	-	-	8,733,166
Cargas fiscales y sociales	28,981,458	3,304,653	-	32,286,111
Total pasivo corriente	201,339,139	3,304,653	-	204,643,792
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	315,318,976	-	-	315,318,976
Provisión para indemnizaciones	12,491,470	-	-	12,491,470
Otras cuentas por pagar	583,277	-	-	583,277
Pasivo por impuesto diferido	78,529,626	-	-	78,529,626
Cuenta corriente Sucursal	-	476,691,574	(476,691,574)	-
Total pasivo no corriente	406,923,349	476,691,574	-	406,923,349
Total pasivo	608,262,488	479,996,227	-	611,567,141
Patrimonio neto				
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	353,527,718	532,042,972	(353,527,718)	532,042,972
Ajuste de reservas patrimoniales	896,884,494	(348,244,813)	(896,884,494)	(348,244,813)
Reserva para reinversión	29,744,680	-	(29,744,680)	-
Reserva por revalúo técnico	472,862,683	-	-	472,862,683
Reserva por conversión de EEFF	-	(362,977,932)	-	(362,977,932)
Resultado Acumulado	94,103,617	1,388,793,109	-	1,482,896,726
Total patrimonio neto	2,732,268,618	1,764,165,336	-	2,331,131,636
Total pasivo y patrimonio neto	3,340,531,106	2,244,161,563	-	2,942,698,777

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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>Feb-2020</u>	<u>Feb-2020</u>	<u>Feb-2020</u>	<u>Feb-2020</u>
Ventas Netas				
Energía	51,659,249	-	-	51,659,249
Diversas	-	-	-	-
Total ingresos	51,659,249	-	-	51,659,249
Gastos operativos				
Gastos de operación	(28,880,479)	-	-	(28,880,479)
Depreciación	(16,053,813)	-	-	(16,053,813)
Ganancia bruta	6,724,957	-	-	6,724,957
Otros ingresos:				
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	3,174,065	-	3,174,065
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Intereses	38,346	843,102	-	881,448
Resultado por venta de activos fijos	-	-	-	-
Diversos	34,800,000	6,160,134	-	40,960,134
Otros egresos:				
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	- 103,165	(3,025,057)	-	(3,128,222)
Diferencias de cambio	- 11,529	-	-	(11,529)
Intereses	(4,154,855)	-	-	(4,154,855)
Diversos	18,417	(237)	-	18,180
Resultado por baja de activos fijos	-	-	-	-
Ganancia antes del Impuesto a las Utilidades	37,312,171	7,152,007	-	44,464,178
Impuesto sobre las Utilidades de Empresas	(10,829,106)	(3,304,653)	-	(14,133,759)
Ganancia neta del ejercicio	26,483,065	3,847,354	-	30,330,419

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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.

Al respecto, al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad 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. Adicionalmente, la Sociedad registró Bs37,263,417 disminuyendo la “Reserva por Revalúo Técnico” en el Patrimonio Neto de la Sociedad.

14.a. 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.b. 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
	<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.

COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

14. RETIRO DE LA CENTRAL TERMoeLECTRICA EL KENKO (Cont.)

14.b. Pérdida por deterioro de valor y sus efectos al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

Al respecto, se tienen los siguientes resultados:

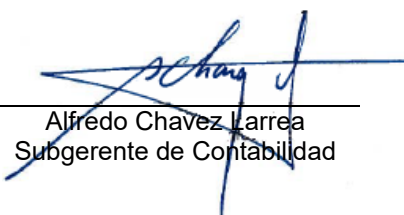
	<u>2019</u> <u>En Bolivianos</u>	<u>2018</u> <u>En Bolivianos</u>	<u>Ajuste 2019</u> <u>En Bolivianos</u>
Gasto por deterioro	36,818,321	17,646,669	19,171,652
Reserva por revaluó	36,828,971	37,263,417	(434,446)
Deterioro acumulado	<u>73,647,292</u>	<u>54,910,086</u>	<u>18,737,206</u>

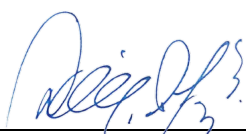
Por tanto, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad registró en el resultado del período una pérdida por deterioro de valor equivalente a Bs19,171,652, la cual fue expuesta en el Estado de Pérdidas y Ganancias, en la sección de Gastos de Operación (Ver Nota 5.o.). Adicionalmente, la Sociedad registró Bs434,446 incrementando la "Reserva por Revaluó Técnico" en el Patrimonio Neto de la Sociedad (Ver Nota 6.b.)

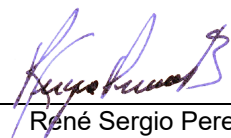
Es importante aclarar que, al 29 de febrero 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el deterioro de valor reconocido en los activos de Kenko, representa la mejor estimación de la Gerencia con relación al valor recuperable a dicho corte.

15. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 29 de febrero de 2020, no se han producido 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



**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. -
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED (SUCURSAL BOLIVIA)**

Estados financieros al 29 de febrero de 2020 y al 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



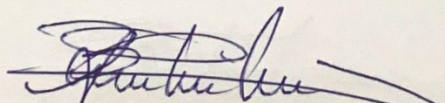
La Paz, 02 de abril de 2020

INFORME SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED – SUCURSAL BOLIVIA POR EL PERIODO TERMINADO AL 29 DE FEBRERO 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 29 de febrero de 2020.

En mi opinión los estados financieros adjuntos presentan información confiable sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la sociedad al 29 de febrero de 2020 y los resultados de sus operaciones por el periodo entre el 1ro de enero y el 29 de febrero 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
(SUCURSAL BOLIVIA)
BALANCE GENERAL
AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019


(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	29 de Febrero de 2020	2019 (Reexpresado)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.e y 5.a	10,379,402	3,180,283
Bancos (Fondos restringidos)	5.b	12,845,891	9,663,063
Cuentas por cobrar comerciales	4.f y 5.c	43,532,452	49,151,444
Otras cuentas por cobrar	5.d	78,243,129	42,769,536
Inventarios	4.g y 5.e	13,433,857	14,260,948
Total activo corriente		158,434,731	119,025,274
Activo no corriente			
Cuenta corriente Casa Matriz	4.h. y 7	476,691,574	478,022,378
Inversiones permanentes	4.i	232,578	232,578
Activo fijo, neto	4.j y 5.f	2,701,988,843	2,712,632,049
Activo por impuesto diferido	4.k.2 y 5.k.1	1,199,923	1,315,673
Otros activos no corrientes	5.g	1,983,457	1,946,279
Total activo no corriente		3,182,096,375	3,194,148,957
Total activo		3,340,531,106	3,313,174,231
Cuentas de orden deudoras	9	4,884,583	4,611,872
Pasivo y Patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	5.h	31,534,814	38,601,563
Cargas fiscales y sociales	5.i	28,981,458	14,802,331
Deudas financieras	4.l y 5.l	132,089,701	118,517,865
Intereses por pagar - Deuda financiera		8,733,166	8,145,206
Total pasivo corriente		201,339,139	180,066,965
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	4.l y 5.l	315,318,976	335,861,867
Provisión para indemnizaciones	4.m	12,491,470	13,041,999
Otras cuentas por pagar		583,277	946,540
Pasivo por impuesto diferido	4.k.2 y 5.k.2	78,529,626	77,471,310
Total pasivo no corriente		406,923,349	427,321,716
Total pasivo		608,262,488	607,388,681
Patrimonio neto			
Capital asignado	6.a	189,145,426	189,145,426
Aportes por capitalizar	6.b	696,000,000	696,000,000
Ajuste de capital		353,527,718	353,527,718
Ajuste de reservas patrimoniales		896,884,494	896,886,795
Reserva para reinversión	6.c	29,744,680	29,744,680
Reserva por revalúo técnico	6.d	472,862,683	477,126,075
Resultado Acumulado		94,103,617	63,354,856
Total patrimonio neto	4.n	2,732,268,618	2,705,785,550
Total pasivo y patrimonio neto		3,340,531,106	3,313,174,231
Cuentas de orden acreedoras	9	4,884,583	4,611,872

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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019


(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	29 de Febrero de 2020	2019 (Reexpresado)
Ventas netas			
Energía	4.o y 5.m	51,659,249	262,801,617
Total ingresos		51,659,249	262,801,617
Gastos operativos			
Gastos de operación	5.n	(28,880,479)	(206,883,865)
Depreciación	4.j.3 y 5.f	(16,053,813)	(112,401,571)
Ganancia bruta		6,724,957	(56,483,819)
Otros ingresos:			
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		-	1,060,932
Intereses		38,346	270,230
Resultado por venta de activos fijos		-	1,882,413
Diversos	5.o	34,800,000	23,122,894
Otros egresos:			
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		(103,165)	-
Diferencias de cambio		(11,529)	(74,118)
Intereses	4.l	(4,154,855)	(25,100,075)
Diversos	5.o	18,417	(77,504)
Resultado por baja de activos fijos		-	(1,260,967)
(Pérdida) Ganancia antes del Impuesto a las Utilidades		37,312,171	(56,660,014)
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	4.k.1 y 5.j	(10,829,106)	(11,957,648)
(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio		26,483,065	(68,617,662)

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

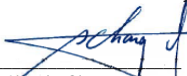
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

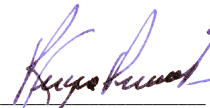
(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	Capital asignado	Aportes por capitalizar	Reserva para reinversión	Reserva por revalúo técnico	Ajuste del capital	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Subtotal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (Reexpresado)		189,145,426	696,000,000	29,744,680	504,658,271	353,527,718	897,224,244	2,670,300,339	103,665,222	2,773,965,561
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		-	-	-	-	-	(260,586)	(260,586)	262,581	1,995
Transferencia de Reserva por revalúo técnico (NIC 16)	6.d	-	-	-	(27,155,942)	-	(75,813)	(27,231,755)	27,231,755	-
Baja por venta de activos fijos revaluados		-	-	-	(810,700)	-	(2,263)	(812,963)	812,963	-
Reversión de deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	15.b	-	-	-	434,446	-	1,213	435,659	-	435,659
Pérdida neta del ejercicio (reexpresada)		-	-	-	-	-	-	-	(68,617,665)	(68,617,665)
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (Reexpresado)		189,145,426	696,000,000	29,744,680	477,126,075	353,527,718	896,886,795	2,642,430,694	63,354,856	2,705,785,550
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		-	-	-	-	-	(2,301)	(2,301)	2,304	3
Transferencia de Reserva por revalúo técnico (NIC 16)	6.d	-	-	-	(4,263,392)	-	-	(4,263,392)	4,263,392	-
Baja por venta de activos fijos revaluados		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia neta del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	26,483,065	26,483,065
Saldos al 29 de febrero de 2020		189,145,426	696,000,000	29,744,680	472,862,683	353,527,718	896,884,494	2,638,165,001	94,103,617	2,732,268,618

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de este estado.


Alfredo Chávez Lora
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)

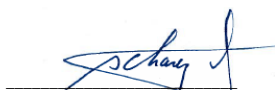
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO


POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019


(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	29 de Febrero de 2020	2019 (Reexpresado)
Flujo de efectivo de actividades operativas:			
(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio		26,483,065	(68,617,662)
Ajustes para conciliar los resultados del ejercicio con el flujo de efectivo de operaciones:			
Depreciación de activos fijos	4.j.3 y 5.f	16,053,813	112,401,571
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	15.d	-	19,225,174
Gasto por obsolescencia de inventarios de materiales y repuestos		-	188,590
Impuesto a las utilidades - Gestión actual	4.k.1 y 5.j	10,829,106	11,957,648
Gasto por indemnizaciones y vacaciones		(115,317)	3,964,516
Impuesto a las transacciones (compensado con IUE pagado)		1,800,420	9,960,098
Gasto por Intereses, costos de emisión y primas devengadas		4,154,853	25,100,072
Intereses generados devengados		(38,346)	(270,230)
Otros egresos diversos		-	-
Pérdida por activos fijos siniestrados		-	-
Pérdida (Ganancia) neta por venta de activos fijos		-	(621,446)
Ajuste por inflación		103,165	(1,060,932)
Inflación - reexpresión valores año anterior		(8,852)	(147,700)
Variación en activos y pasivos corrientes			
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar comerciales		5,482,156	(3,046,475)
Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar		(35,635,258)	10,606,754
Disminución (Incremento) en inventarios		787,389	(1,709,528)
Disminución (Incremento) en cuentas por pagar comerciales y contratistas		(6,959,283)	11,024,253
Disminución (Incremento) en deudas fiscales y sociales		2,935,189	(3,394,522)
Indemnizaciones y quinquenios pagados		(717,830)	(2,607,695)
Pago de impuesto a las utilidades gestión anterior		-	(20,369,166)
Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas		25,154,270	102,583,320
Flujo de efectivo de actividades de inversión:			
Efectivo restringido		(3,209,730)	23,636,641
Intereses ganados		38,346	270,230
Cobros por reclamos al seguro - daños a la propiedad		-	34,812,892
Compras de activos fijos		(5,533,481)	(77,154,097)
Ventas de activos fijos		-	1,882,413
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión		(8,704,865)	(16,551,921)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
Nuevos préstamos bancarios		19,400,000	85,036,740
Pago de préstamos a corto plazo		(6,500,000)	(36,256,348)
Pago de principal - bonos emitidos y préstamos LP		(17,997,500)	(72,922,264)
Pago de intereses bancarios y de bonos emitidos		(4,152,786)	(30,794,337)
Transferencias a Casa Matriz	7	-	(36,293,039)
Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		(9,250,286)	(91,229,248)
(Disminución) aumento neto en el efectivo		7,199,119	(5,197,849)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		3,180,283	8,378,132
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	5.a.	10,379,402	3,180,283

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de este estado.


Alfredo Chávez Lamea
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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 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.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 de Bs 2.33838 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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 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-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 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 29 de febrero 2020 y al 31 de diciembre 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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 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 29 de febrero 2020 y al 31 de diciembre 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.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 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.

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 29 de febrero de 2020 y al 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 29 de febrero de 2020 y al 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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

4.j. Activo Fijo neto (Cont.)

4.j.3 Depreciación (Cont.)

Al 29 de febrero de 2020 y al 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 29 de febrero de 2020 y al 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 29 de febrero de 2020 y al 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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 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 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 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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

4.I. Obligaciones financieras (Cont.)

Al 29 de febrero de 2020 y al 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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 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 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

5. a. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Caja	120,686	110,465
Bancos	10,188,764	2,999,865
Equivalentes de efectivo	69,952	69,953
	<u>10,379,402</u>	<u>3,180,283</u>

5. b. Bancos (Fondos Restringidos)

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Banco de Crédito S.A. (BCP) - Fondo Restringido CP	12,300,821	9,423,120
Cuenta bancaria - Seguro Médico Delegado	545,070	239,943
	<u>12,845,891</u>	<u>9,663,063</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 29 de febrero de 2020 y al 31 diciembre de 2019, los intereses devengados ascienden a Bs38,346 y Bs270,230 (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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. c. Cuentas por Cobrar Comerciales

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Cientes Mercado Eléctrico Mayorista (MEM)	43,686,045	49,241,908
Otros clientes	2,360	2,851
Previsión para cuentas incobrables	<u>(155,953)</u>	<u>(93,315)</u>
	<u>43,532,452</u>	<u>49,151,444</u>

5. d. Otras Cuentas por Cobrar

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Pagos adelantados (*)	16,400,224	15,681,971
Cuentas del personal	7,633	16,365
Cuentas varias por cobrar (**)	<u>61,835,272</u>	<u>27,071,200</u>
	<u>78,243,129</u>	<u>42,769,536</u>

(*) Al 29 de febrero de 2020, corresponde principalmente a la estimación del Impuesto a las Transacciones (IT) por compensar por Bs9,998,611 y anticipados a proveedores por Bs3,891,374. Al 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a la estimación del Impuesto a las Transacciones (IT) por compensar por Bs9,998,611 (re-expresado) y anticipados a proveedores por Bs3,553,585 (re-expresado).

(**) Al 29 de febrero de 2020 y 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a cuentas por cobrar por pólizas de seguro de "Daños a la Propiedad" por Bs61,073,154 y Bs26,346,502 (re-expresado) respectivamente, 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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. e. Inventarios

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Materiales y repuestos	15,045,406	15,876,996
Previsión para obsolescencia	(1,611,549)	(1,616,048)
	<u>13,433,857</u>	<u>14,260,948</u>

5. f. Activo Fijo, Neto

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Producción	3,248,319,567	3,245,924,593
Transmisión	337,242,401	334,159,536
Obras en curso	101,523,901	102,736,350
Propiedad general	99,623,944	99,132,150
	<u>3,786,709,813</u>	<u>3,781,952,629</u>
Depreciación acumulada	(1,011,073,679)	(995,467,684)
Deterioro acumulado PPE	(73,647,291)	(73,852,896)
	<u>2,701,988,843</u>	<u>2,712,632,049</u>

Al 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, la depreciación cargada a resultados asciende a Bs 16,053,813 y Bs 112,401,571 (re-expresado) respectivamente.

5. g. Otros activos no corrientes

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Cuentas por cobrar LP	82,899	81,256
Depósitos en garantía	1,900,558	1,865,023
	<u>1,983,457</u>	<u>1,946,279</u>

Handwritten signature or mark.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. h. Cuentas por Pagar Comerciales y Contratistas

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Proveedores por Pagar	14,807,419	27,512,687
Otras Cuentas por Pagar	16,727,395	11,088,876
	<u>31,534,814</u>	<u>38,601,563</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>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
IUE por pagar	18,819,990	7,597,698
IVA débito fiscal	2,604,026	704,960
Retenciones	267,820	678,522
Provisión para bonos y primas	2,689,070	1,807,673
Provisión para aguinaldos	519,323	-
Cargas sociales por pagar	4,081,229	4,013,478
	<u>28,981,458</u>	<u>14,802,331</u>

5.j. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Impuesto a las utilidades por pagar	18,819,990	7,597,698
Estimación impuesto a compensar con el IT	1,800,420	(9,960,097)
Ajuste IUE no compensado	(11,177,385)	3,872,419
Pasivo por impuesto diferido	1,386,081	10,447,628
Total IUE gasto contable	<u>10,829,106</u>	<u>11,957,648</u>

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	9,443,025	1,510,020
Impuesto diferido	1,386,081	10,447,628
Total IUE gasto contable	<u>10,829,106</u>	<u>11,957,648</u>

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 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>29/02/2020</u>
Impuesto a la prop. de vehículos automotores	31,535	(2,694)	28,841
Impuesto a la propiedad de bienes inmuebles	34,745	(2,968)	31,777
Patentes y otros impuestos municipales	1,048	(90)	958
Previsión para vacaciones	818,531	(69,928)	748,603
Previsión para obsolescencia	402,887	(34,419)	368,468
Previsión para cuentas dudosas	23,264	(1,987)	21,277
Total Activo por Impuesto Diferido	1,312,010	(112,087)	1,199,923

	<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	41,826	(10,203)	31,623
Impuesto a la propiedad de bienes inmuebles	23,309	11,533	34,842
Patentes y otros impuestos municipales	2,528	(1,477)	1,051
Previsión para vacaciones	701,010	119,807	820,817
Previsión para obsolescencia	-	404,012	404,012
Previsión para cuentas dudosas	-	23,328	23,328
Total Activo por Impuesto Diferido	768,673	547,000	1,315,673

5.k.2 Pasivo por Impuesto Diferido

	<u>Saldo inicial</u> <u>al 01/01/2020</u>	<u>Movimientos</u> <u>del año</u>	<u>Saldo final al</u> <u>29/02/2020</u>
Activos fijos	77,255,632	1,273,994	78,529,626
Total Pasivo por Impuesto Diferido	77,255,632	1,273,994	78,529,626

	<u>Saldo inicial</u> <u>al 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	66,476,684	10,994,626	77,471,310
Total Pasivo por Impuesto Diferido	66,476,684	10,994,626	77,471,310

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. I. Deudas Financieras

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
<u>Corto Plazo</u>		
Banco de Crédito S.A. (BCP)	72,595,589	59,862,244
	<u>72,595,589</u>	<u>59,862,244</u>
Bonos – COBEE II	-	-
Bonos – COBEE III – Serie A	57,574,300	56,610,653
	<u>57,574,300</u>	<u>56,610,653</u>
	<u>130,169,889</u>	<u>116,472,897</u>
Primas por emisión de bonos - COBEE porción corriente	<u>2,147,098</u>	<u>2,281,091</u>
Costos por emisión de bonos IV CP	(227,286)	(236,123)
	<u>132,089,701</u>	<u>118,517,865</u>
<u>Largo Plazo</u>		
Banco de Crédito S.A. (BCP)	37,901,500	38,007,312
Banco Nacional de Bolivia S.A.	-	-
Bonos – COBEE III Serie A, B y CC	-	-
Bonos – COBEE II Emisión 2 y 3	10,718,750	21,497,348
Bonos – COBEE IV Emisión A,B y C	257,834,400	266,977,660
	<u>306,454,650</u>	<u>326,482,320</u>
Primas por emisión de bonos - COBEE porción no corriente (g)	9,611,309	10,171,032
Costos por emisión de bonos IV LP	(746,983)	(791,485)
	<u>315,318,976</u>	<u>335,861,867</u>



**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. m. Ventas Netas – Energía

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Mercado Spot	51,612,906	262,268,467
Otros Ingresos por energía	42,660	509,899
Otros Ingresos	3,683	23,251
	<u>51,659,249</u>	<u>262,801,617</u>

5. n. Gastos de Operación

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Sueldos y cargas sociales	8,000,148	57,547,907
Peaje por transporte de electricidad	6,221,904	26,384,198
Materiales y repuestos	253,715	3,607,060
Mantenimiento equipos de operación	639,577	13,244,238
Servicios profesionales contratados	1,721,229	10,119,933
Desmantelamiento Planta Kenko	-	2,054,720
Seguros	5,623,607	34,130,366
Deterioro de valor cuentas por cobrar	62,898	46,830
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	-	19,225,174
Consumo gas - Kenko	-	871,303
Impuesto a las transacciones	1,800,420	9,960,097
Tarifa Dignidad y otros descuentos energía	804,898	4,526,349
Otros beneficios empleados	1,113,908	6,967,718
Tasa de regulación - SIRESE	439,064	2,234,948
Servicios básicos	375,888	3,004,835
Comité de Despacho de Carga (i)	371,559	1,718,851
Servicio mantenimiento de vehículos	118,687	1,109,553
Servicio IT y comunicaciones	695,015	4,099,790
Gastos bancarios	202,244	1,910,600
Gastos varios de operación	364,582	3,282,094
Actividades sociales (ii)	9,722	282,875
Otros impuestos	61,414	554,426
	<u>28,880,479</u>	<u>206,883,865</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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

5. o. Ingresos y Gastos Diversos

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Ingresos por cobertura de seguro - Daños a la Propiedad	34,800,000	-
Franquicias de Seguros	-	-
Ingresos por cobertura de seguro - Lucro Cesante	-	23,032,121
Otros ingresos diversos	-	90,773
Total Ingresos Diversos	<u>34,800,000</u>	<u>23,122,894</u>

Los ingresos por cobertura de seguro se detallan en la nota 14.

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Otros gastos	(18,417)	77,504
Total Gastos Diversos	<u>(18,417)</u>	<u>77,504</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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 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 29 de febrero de 2002 y al 31 de diciembre de 2019, el monto transferido acumulado asciende a Bs165,930,358 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:

	A	B	C = A - B
Gestión	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
2019	75,283,225	48,127,283	27,155,942
	Reciclaje acumulado Gestiones 2010 - 2018		161,666,966
2020	10,305,334	6,041,942	4,263,392
	Total Reciclaje acumulado		165,930,358

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 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Saldo al inicio del ejercicio	477,126,075	504,658,271
Bajas de activos fijos	-	(810,700)
Transferencia de Reserva por Revalúo técnico	(4,263,392)	(27,155,942)
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	-	434,446
	<u>472,862,683</u>	<u>477,126,075</u>

6.e. Distribución de dividendos:

Al 29 de febrero de 2020 y durante la gestión 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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 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>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Cuentas Corriente Casa Matriz (*)	476,691,574	478,022,378
	<u>476,691,574</u>	<u>478,022,378</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2019, se realizaron transferencias de excedentes de flujos de efectivo por Bs36,293,039 (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>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Orazul Energy Perú S.A.	-	602,880
	<u>-</u>	<u>602,880</u>
<u>Ganancias y Pérdidas</u>		
Kallpa Generación S.A.	-	(519)
	<u>-</u>	<u>(519)</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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 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>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
Letras de cambio	i)	2,308,259	2,516,381
Boletas de garantía recibidas	ii)	2,576,324	2,095,491
		<u>4,884,583</u>	<u>4,611,872</u>

- i) Al 29 de febrero 2020 y al 31 de diciembre 2019, 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 29 de febrero 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 y a la empresa Desmart Ltda. por Bs184,365 (Re-expresado).

10. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 29 de febrero 2020, la Sucursal tiene una posición neta activa en moneda extranjera de USD 45,190,350 equivalentes a Bs 314,524,836 (al 31 de diciembre de 2019 la posición neta activa en moneda extranjera re-expresada era de USD 44,208,487 equivalentes a Bs307,691,070). La composición es la siguiente:

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

10. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	<u>Feb-2020</u>	<u>2019</u> <u>(Reexpresado)</u>
	USD	USD
Activos en Moneda extranjera		
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,713	14,636
Bancos (Fondos restringidos)	5,149	34,307
Cuenta corriente Casa Matriz	45,029,926	45,155,638
Otras cuentas por cobrar	141,562	125,683
	<u>45,190,350</u>	<u>45,330,264</u>
Pasivos en Moneda extranjera		
Cuentas por pagar comerciales y contratistas	-	86,621
Cargas fiscales y sociales	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-
Deudas financieras - Corto plazo	-	1,003,373
Intereses por pagar - Deuda financiera	-	31,783
Deudas financieras - Largo plazo	-	-
	<u>-</u>	<u>1,121,777</u>
Posición en Moneda Extranjera Neta	<u>45,190,350</u>	<u>44,208,487</u>
Tipo de cambio	6.96	6.96
Posición neta equivalente en bolivianos	314,524,836	307,691,070

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 29 de febrero 2020 y al 31 de diciembre 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.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 29 de febrero 2020 y al 31 de diciembre 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

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 al 31 de diciembre 2019, Bs195,000 para tal efecto.

Posteriormente, 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.

12.2. Otras contingencias

Al 29 de febrero 2020 y al 31 de diciembre 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 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 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 29 de febrero 2020 y al 31 de diciembre 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 Sucursal considera que el siniestro suscitado el 14 de febrero de 2018, está cubierto por la póliza de seguro mencionada. Por lo tanto, al 29 de febrero 2002 y al 31 de diciembre 2019 se mantiene una cuenta por cobrar por el reclamo al seguro. A continuación, la evolución del reclamo registrado los períodos mencionados:

	2019			2020		
	<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	26,273,154	-	26,273,154
Anticipos de reclamo:	-	22,968,000	22,968,000	34,800,000	-	34,800,000
Deducible aplicado	-	-	-	-	-	-
Cobranzas	(34,715,974)	(32,712,000)	(67,427,974)	-	-	-
Sado final	26,273,154	-	26,273,154	61,073,154	-	61,073,154

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

14. SINIESTROS (Cont.)

Al 29 de febrero de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, la Sucursal mantiene una cuenta por cobrar por la cobertura de Daños a la Propiedad por Bs61,073,154 y Bs26,273,154 respectivamente.

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 Termoelectrica El Kenko" (en adelante "Kenko") previa coordinación con el CNDC.

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. Adicionalmente, la Sucursal registró Bs37,263,417 disminuyendo la "Reserva por Revalúo Técnico" en el Patrimonio Neto de la Sucursal.

15.a. 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).

15.b. 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:

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

15. RETIRO DE LA CENTRAL TERMOELECTRICA EL KENKO (Cont.)

15.b. Pérdida por deterioro de valor y sus efectos al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)

	<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 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 Revaluó Técnico" en el Patrimonio Neto de la Sucursal (Ver Nota 6.d.)

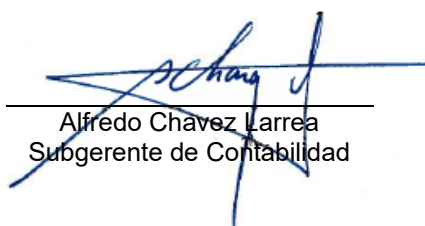
Es importante aclarar que, al 29 de febrero 2020 y al 31 de diciembre 2019, el deterioro de valor reconocido en los activos de Kenko, representa la mejor estimación de la Gerencia con relación al valor recuperable a dicho corte.

**COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)**

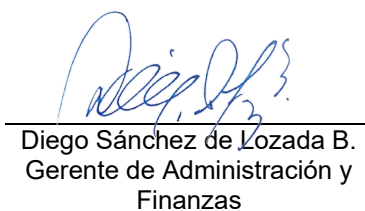
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 29 DE FEBRERO DE 2020 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

16. HECHOS POSTERIORES (Cont.)

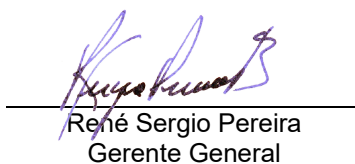
Con posterioridad al 29 de febrero de 2020, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros de la Sucursal.



Alfredo Chavez Larrea
Subgerente de Contabilidad



Diego Sánchez de Lozada B.
Gerente de Administración y
Finanzas



René Sergio Pereira
Gerente General



cobee

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

Estados financieros consolidados al 31 diciembre de 2019 y 2018
conjuntamente con el Dictamen del Auditor



La Paz, 09 de marzo de 2020

INFORME SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. - BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019.

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 31 de diciembre de 2019.

En mi opinión los estados financieros adjuntos presentan información confiable sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la sociedad al 31 de diciembre de 2019 y los resultados de sus operaciones por el periodo entre el 1ro de enero y el 31 de diciembre de 2019 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.

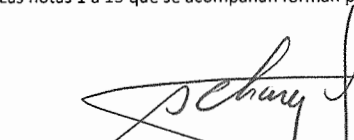
Lic. Blanca Fabiola Málaga Castañeta
Mat. Prof. CAULP N° 6050
Matrícula Nacional CAUB N° 16627

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2019	2018 (Reexpresado)
Activo			
Activo corriente			
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
Total activo corriente		118,977,486	191,580,866
Activo no corriente			
Bancos (Fondos restringidos)	5.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
Total activo no corriente		2,786,297,743	2,864,042,094
Total activo		2,905,275,229	3,055,622,960
Cuentas de orden deudoras			
	7	4,599,032	3,454,284
Pasivo y Patrimonio Neto			
Pasivo corriente			
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
Total pasivo corriente		179,565,661	147,785,747
Pasivo no corriente			
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
Total pasivo no corriente		426,132,063	487,819,249
Total pasivo		605,697,724	635,604,996
Patrimonio neto			
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
Total patrimonio neto	4.n	2,299,577,505	2,420,017,964
Total pasivo y patrimonio neto		2,905,275,229	3,055,622,960
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 Laínea
 Subgerente de Contabilidad


 Diego Sánchez de Lozada B.
 Gerente de Administración y
 Finanzas


 René Sergio Pereira
 Gerente General

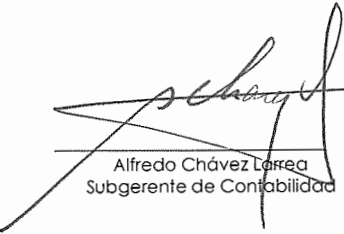
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED

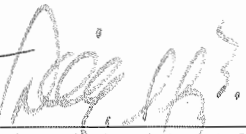
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018


(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2019	2018 (Reexpresado)
Ventas Netas			
Energía	4.o y 5.n	262,069,982	250,574,477
Total ingresos		262,069,982	250,574,477
Gastos operativos			
Gastos de operación	5.o	(207,642,700)	(182,560,295)
Depreciación	4.j.3 y 5.g	(112,088,647)	(114,257,672)
Ganancia bruta		(57,661,365)	(46,243,490)
Otros ingresos:			
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		1,998,947	1,508,126
Diferencias de cambio		-	-
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
Otros egresos:			
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.p	(82,193)	(34,073)
Resultado por baja de activos fijos		(1,257,456)	(69,806,601)
Otros ingresos extraordinarios			
Resultado gestiones anteriores		-	-
Pérdida antes del Impuesto a las Utilidades		(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)
Pérdida neta del ejercicio		(24,603,461)	(30,201,006)

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

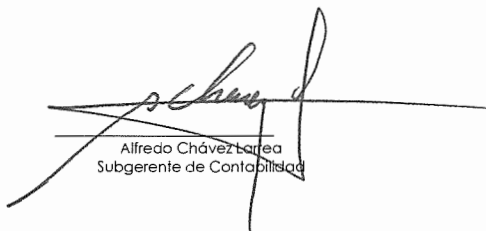
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED


ESTADO DE 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 revalúo técnico	Ajuste del capital	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Subtotal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (Reexpresado)	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	-	-	-	-	-	(15,124,068)	(15,124,068)	(32,956,549)	(48,080,617)
Transferencia de reserva por revalúo técnico (NIC 16)	6.b	-	-	(29,931,677)	-	-	(29,931,677)	30,468,831	537,154
Bajas activos fijos revaluados - Siniestro Sistema Zongo (Febrero 2018)	-	-	-	(39,659,520)	-	-	(39,659,520)	40,371,251	711,731
Dividendos distribuidos	6.d	-	-	-	-	-	-	(44,635,251)	(44,635,251)
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	14.b	-	-	(37,263,417)	-	-	(37,263,417)	-	(37,263,417)
(Pérdida) Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(30,201,006)	(30,201,006)
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (Reexpresado)	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	-	-	-	-	2	(9,056,602)	(9,056,600)	(24,923,826)	(33,980,426)
Transferencia de reserva por revalúo técnico (NIC 16)	6.b	-	-	(27,155,942)	-	-	(27,155,942)	27,155,942	-
Baja por venta de activos fijos revaluados	-	-	-	(810,700)	-	-	(810,700)	810,700	-
Dividendos distribuidos	6.d	-	-	-	-	-	-	(34,800,000)	(34,800,000)
Reversión de deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	14.d	-	-	434,446	-	-	434,446	-	434,446
Compensación de intereses préstamo Inkia Holdings (Cobee) Limited	5.e	-	-	-	-	-	-	(27,491,016)	(27,491,016)
(Pérdida) Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(24,603,461)	(24,603,461)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	438,928,000	115,624,000	(362,977,932)	477,126,075	529,017,915	(346,264,784)	851,453,276	1,448,124,231	2,299,577,505

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


Alfredo Chávez Barrea
Subgerente de Contabilidad

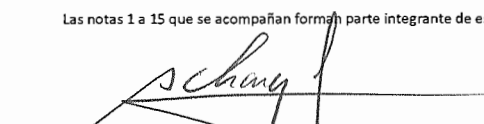

Diego Sánchez de Lózada B.
Gerente de Administración y
Finanzas


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)
Flujo de efectivo de actividades operativas:		
(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)
Variación en activos y pasivos corrientes		
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)
Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas	100,953,875	92,602,532
Flujo de efectivo de actividades de inversión:		
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
Flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	(16,505,841)	11,902,308
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:		
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)
Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(89,583,267)	(150,452,245)
Incremento de efectivo durante el ejercicio	(5,135,233)	(45,947,405)
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 Barrea
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 previsión 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 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.

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 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.

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. Transacciones con Partes Relacionadas

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.

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. Transacciones con Partes Relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición del saldo de esta cuenta es:

	<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 Bs 114,257,672 (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> (Reexpresado)
Proveedores por Pagar	27,436,092	17,928,906
Otras Cuentas por Pagar	9,009,005	10,065,153
	<u>36,445,097</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> (Reexpresado)
IUE por pagar	7,576,546	18,455,795
IVA débito fiscal	702,997	2,021,339
Retenciones	676,633	185,179
Provisión para primas	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> (Reexpresado)
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
Total IUE gasto contable	<u>11,924,358</u>	<u>21,122,370</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	1,505,816	9,810,190
Impuesto diferido	10,418,542	11,312,180
Total IUE gasto contable	<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
Total Activo por Impuesto Diferido	766,533	545,477	1,312,010

	<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
Total Activo por Impuesto Diferido	782,707	(2,418)	780,289

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
Total Pasivo por Impuesto Diferido	66,291,614	10,964,018	77,255,632

	<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
Total Pasivo por Impuesto Diferido	56,171,521	11,309,763	67,481,284

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 (Reexpresado)</u>
<u>Porción Corriente</u>					
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)
Total deuda a corto plazo				118,187,913	82,906,125
<u>Porción No Corriente</u>					
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)
Total deuda a largo plazo				334,926,834	407,515,354

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> (Reexpresado)
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> (Reexpresado)
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>

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 y Valor de Equipos	Depreciación Activos Fijos y Valor de Equipos	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
	Reciclaje acumulado Gestiones 2010 - 2018		134,511,024
2019	75,283,225	48,127,283	27,155,942
	Total Reciclaje acumulado		161,666,966

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	504,658,271
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>397,803,657</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
Activos en Moneda extranjera		
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>
Pasivos en Moneda extranjera		
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 reclamo:	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 ha registrado 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>
Activo				
Activo corriente				
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
Total activo corriente	118,693,909	283,577	-	118,977,486
Activo no corriente				
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)	-
Total activo no corriente	3,185,256,515	2,235,680,950	-	2,786,297,743
Total activo	3,303,950,424	2,235,964,527	-	2,905,275,229
Cuentas de Orden deudoras/acreedoras	4,599,032			4,599,032
Pasivo y Patrimonio Neto				
Pasivo corriente				
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
Total pasivo corriente	179,565,661	-	-	179,565,661
Pasivo no corriente				
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)	-
Total pasivo no corriente	426,132,063	476,691,574	-	426,132,063
Total pasivo	605,697,724	476,691,574	-	605,697,724
Patrimonio neto				
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 EEEF	-	(362,977,932)	-	(362,977,932)
Resultado Acumulado	63,178,477	1,384,945,754	-	1,448,124,231
Total patrimonio neto	2,698,252,700	1,759,272,953	-	2,299,577,505
Total pasivo y patrimonio neto	3,303,950,424	2,235,964,527	-	2,905,275,229

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>
Ventas Netas				
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)
Ganancia bruta	(56,326,570)	(1,334,795)	-	(57,661,365)
Otros ingresos:				
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
Otros egresos:				
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)
Pérdida antes del Impuesto a las Utilidades	(56,502,275)	43,823,172	-	(12,679,103)
Impuesto sobre las Utilidades de Empresas	(11,924,358)	-	-	(11,924,358)
Pérdida neta del ejercicio	(68,426,633)	43,823,172	-	(24,603,461)

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>
Activo				
Activo corriente				
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
Total activo corriente	191,345,435	235,431	-	191,580,866
Activo no corriente				
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)	-
Total activo no corriente	3,210,502,460	2,251,095,825	-	2,864,042,094
Total activo	3,401,847,895	2,251,331,256	-	3,055,622,960
Cuentas de Orden deudoras/acreedoras	3,454,284			3,454,284
Pasivo y Patrimonio Neto				
Pasivo corriente				
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
Total pasivo corriente	147,785,747	-	-	147,785,747
Pasivo no corriente				
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)	-
Total pasivo no corriente	487,819,249	448,404,783	-	487,819,249
Total pasivo	635,604,996	448,404,783	-	635,604,996
Patrimonio neto				
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 revalúo 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
Total patrimonio neto	2,766,242,899	1,802,926,473	-	2,420,017,964
Total pasivo y patrimonio neto	3,401,847,895	2,251,331,256	-	3,055,622,960

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>
Ventas Netas				
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)
Ganancia bruta	(44,748,813)	(1,494,677)	-	(46,243,490)
Otros ingresos:				
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
Otros egresos:				
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)
Pérdida antes del Impuesto a las Utilidades	(67,956,081)	58,877,445	-	(9,078,636)
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	(21,122,370)	-	-	(21,122,370)
Pérdida neta del ejercicio	(89,078,451)	58,877,445	-	(30,201,006)

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
	<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 revaluo	36,828,971	37,263,417	(434,446)
Deterioro acumulado	<hr/> 73,647,292	<hr/> 54,910,086	<hr/> 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.)

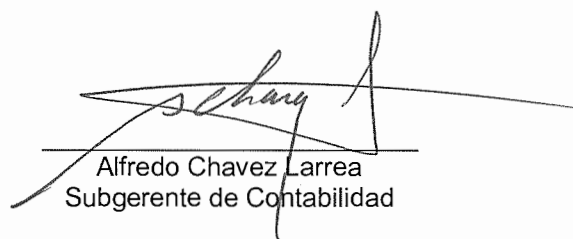
Es importante aclarar que, al 31 de diciembre de 2019, el deterioro de valor reconocido en los activos de Kenko, representa la mejor estimación de la Gerencia con relación al valor recuperable a dicho corte.

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.

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



cobee

**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 Dictamen del Auditor



La Paz, 09 de marzo de 2020

INFORME SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A. BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED – SUCURSAL BOLIVIA POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019.

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 31 de diciembre de 2019.

En mi opinión los estados financieros adjuntos presentan información confiable sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la sociedad al 31 de diciembre de 2019 y los resultados de sus operaciones por el periodo entre el 1ro de enero y el 31 de diciembre de 2019 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

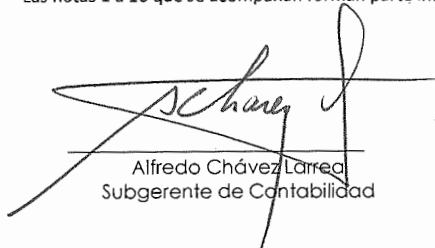
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2019	2018 (Reexpresado)
Activo			
Activo corriente			
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
Total activo corriente		118,693,909	191,345,435
Activo no corriente			
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
Total activo no corriente		3,185,256,515	3,210,502,460
Total activo		3,303,950,424	3,401,847,895
Cuentas de orden deudoras			
	9	4,599,032	3,454,284
Pasivo y Patrimonio neto			
Pasivo corriente			
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
Total pasivo corriente		179,565,661	147,785,747
Pasivo no corriente			
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
Total pasivo no corriente		426,132,063	487,819,249
Total pasivo		605,697,724	635,604,996
Patrimonio neto			
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
Total patrimonio neto	4.n	2,698,252,700	2,766,242,899
Total pasivo y patrimonio neto		3,303,950,424	3,401,847,895
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 Larrea
Subgerente de Contabilidad


Diego Sánchez de Lozada B.
Gerente de Administración y Finanzas



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)
Ventas netas			
Energía	4.o y 5.m	262,069,982	250,574,477
Total ingresos		262,069,982	250,574,477
Gastos operativos			
Gastos de operación	5.n	(206,307,905)	(181,065,618)
Depreciación	4.j.3 y 5.f	(112,088,647)	(114,257,672)
Ganancia bruta		(56,326,570)	(44,748,813)
Otros ingresos:			
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
Otros egresos:			
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)
Pérdida antes del Impuesto a las Utilidades		(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)
Pérdida neta del ejercicio		(68,426,633)	(89,078,451)

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de este estado.


Alfredo Chávez Farrea
Subgerente de Contabilidad


Diego Sánchez de Lozada B.
Gerente de Administración y Finanzas


René Sergio Pereira
Gerente General

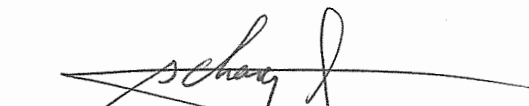
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.
BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED
(SUCURSAL BOLIVIA)

ESTADO DE 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 revalúo técnico	Ajuste del capital	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Subtotal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (Reexpresado)		189,145,426	696,000,000	29,744,680	611,512,885	352,016,930	894,290,975	2,772,710,896	120,542,605	2,893,253,501
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		-	-	-	-	(1)	(1,057,042)	(1,057,043)	1,072,385	15,342
Transferencia de Reserva por revalúo técnico (NIC 16)	6.d	-	-	-	(29,931,677)	-	(537,154)	(30,468,831)	30,468,831	-
Bajas activos fijos revaluados - Siniestro Sistema Zongo (Febrero 2018)		-	-	-	(39,659,520)	-	(711,730)	(40,371,250)	40,371,250	-
Deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	15.b	-	-	-	(37,263,417)	-	(668,730)	(37,932,147)	-	(37,932,147)
Pérdida neta del ejercicio (reexpresada)		-	-	-	-	-	-	-	(89,078,453)	(89,078,453)
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (Reexpresado)		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
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		-	-	-	-	-	(259,862)	(259,862)	261,850	1,987
Transferencia de Reserva por revalúo técnico (NIC 16)	6.d	-	-	-	(27,155,942)	-	-	(27,155,942)	27,155,942	-
Baja por venta de activos fijos revaluados		-	-	-	(810,700)	-	-	(810,700)	810,700	-
Reversión de deterioro de valor - Propiedad, planta y equipo	15.d	-	-	-	434,446	-	-	434,446	-	434,446
Pérdida neta del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	(68,426,633)	(68,426,633)
Saldos al 31 de diciembre de 2019		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 Lora
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)
Flujo de efectivo de actividades operativas:			
Pérdida 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)
Variación en activos y pasivos corrientes			
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)
Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas		102,297,729	94,189,048
Flujo de efectivo de actividades de inversión:			
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
Flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de inversión		(16,505,841)	11,902,308
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
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)
Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		(90,975,267)	(151,868,871)
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 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 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 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.



**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 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 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 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 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 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.

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 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 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 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 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 (reexpresado), 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> <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>

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 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 primas	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
Total IUE gasto contable	<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
Total IUE gasto contable	<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 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
Total Activo por Impuesto Diferido	766,533	545,477	1,312,010

	<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
Total Activo por Impuesto Diferido	782,707	(2,418)	780,289

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
Total Pasivo por Impuesto Diferido	66,291,614	10,964,018	77,255,632

	<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
Total Pasivo por Impuesto Diferido	56,171,521	11,309,763	67,481,284

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>Banco</u>	<u>Tasa de interés %</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(Reexpresado)</u>
<u>Porción Corriente</u>					
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)
Total deuda a corto plazo				118,187,913	82,906,125
<u>Porción No Corriente</u>					
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)
Total deuda a largo plazo				334,926,834	407,515,354

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>

	<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	B	C=A-B
	Depreciación de Activos Fijos (Monto de Costo)	Depreciación de Activos Fijos (Monto 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
	Reciclaje acumulado Gestiones 2010 - 2018		134,511,024
2019	75,283,225	48,127,283	27,155,942
	Total Reciclaje acumulado		161,666,966

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	504,658,271
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>397,803,657</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> <u>(Reexpresado)</u>
Cuentas Corriente Casa Matriz (*)	<u>476,691,574</u>	<u>448,404,783</u>
	<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> <u>(Reexpresado)</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Orazul Energy Perú S.A.	<u>601,202</u>	<u>-</u>
	<u>601,202</u>	<u>-</u>
<u>Ganancias y Pérdidas</u>		
Kallpa Generación S.A.	<u>(518)</u>	<u>(2,375)</u>
	<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, los 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 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> (Reexpresado)
	USD	USD
Activos en Moneda extranjera		
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>
Pasivos en Moneda extranjera		
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>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 reclamo:	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 ha registrado 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 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 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

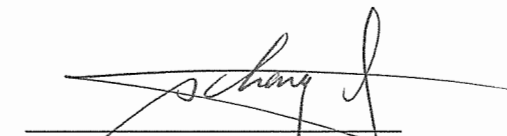
En cumplimiento al último informe de la CNS según cite 223-0010, se pagó en febrero 2020, Bs171,268 por concepto de Superávit de la gestión 2017 a favor de la CNS.

**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.)

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